

## บทที่ 9

### กลยุทธ์ทางการเงิน (Financial Strategy)

การจัดทำกลยุทธ์ทางการเงินจะเริ่มต้นด้วยการกำหนดวัตถุประสงค์ทางการเงินที่สำคัญ เป้าหมายทางการเงินที่บริษัทต้องการบรรลุ หลังจากนั้นจะกำหนดกลยุทธ์และนโยบายทางการเงินที่สำคัญให้มีความสอดคล้องกันและสามารถบรรลุเป้าหมายและวัตถุประสงค์ทางการเงินที่กำหนดไว้ได้ โดยกลยุทธ์และแผนทางการเงินจะทำให้เห็นภาพที่ชัดเจนว่า บริษัทจะต้องใช้เงินลงทุนเท่าใด จะจัดหาเงินทุนจากแหล่งใดบ้าง และจำนวนเท่าใด เงินทุนเหล่านั้นจะถูกกระจายลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง ๆ อย่างไร และสินทรัพย์เหล่านั้นจะก่อให้เกิดรายได้และกำไรให้กับบริษัทในแต่ละช่วงเวลาอย่างไร ซึ่งการจัดทำประมาณการทางการเงินดังกล่าว จะต้องมีการตั้งสมมติฐานที่สำคัญในด้านต่าง ๆ เพื่อที่จะประมาณการยอดขายได้ ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยสมมติฐานเหล่านั้นจะถูกกำหนดขึ้นจากแผนการตลาด แผนการดำเนินงาน และแผนการบริหารทรัพยากรมนุษย์ ที่ได้กล่าวถึงในบทก่อนหน้า โดยผลลัพธ์ของแผนการเงินที่ออกมาจะจัดทำเป็นประมาณการงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด รวมทั้งการวิเคราะห์ผลตอบแทนในการลงทุน

#### 9.1 วัตถุประสงค์ทางการเงิน

บริษัทมีนโยบายบริหารการเงินโดยมุ่งเน้นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้นสูงสุด ในกรณีนี้ บริษัทจะให้ความสำคัญกับการจัดหาแหล่งเงินทุนจากแหล่งต่าง ๆ ให้มีสัดส่วนที่จะทำให้ต้นทุนเงินทุนของบริษัทต่ำที่สุด อีกทั้งบริษัทจะมุ่งเน้นการพิจารณาเงินลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ อย่างละเอียดรอบคอบเพื่อให้เงินลงทุนดังกล่าว เกิดความคุ้มค่า ก่อให้เกิดกระแสเงินสดในจำนวนและในระยะเวลาที่จะสร้างมูลค่าให้แก่บริษัทได้สูงสุด

นอกจากนี้ บริษัทจะดูแล ติดตาม บัญชีรายได้ รายจ่าย ที่มาของเงินทุน และการใช้ไปของเงินทุนให้สอดคล้อง เป็นไปตามแผนที่ได้วางไว้ รวมทั้งดูแลให้บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจอีกด้วย

#### 9.2 เป้าหมายทางการเงิน

บริษัทตั้งเป้าหมายทางการเงินสำหรับการดำเนินงานตามแผนธุรกิจนี้ไว้ 3 เป้าหมายหลักได้แก่

- มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับกิจการ (NPV) เป็นบวก
- ระยะเวลาคืนทุนภายใน 2 ปี 6 เดือน
- จ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอต่อเนื่องทุกปี

### 9.3 กลยุทธ์และนโยบายทางการเงิน

สำหรับกลยุทธ์และนโยบายทางการเงินนั้น จะสามารถอธิบายได้ โดยแบ่งเป็น 5 หัวข้อหลัก ดังนี้

#### 9.3.1 การลงทุน (Investing Activities)

เงินลงทุนระยะยาวส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่เป็นค่าตกแต่งร้านและอุปกรณ์สำนักงานที่จำเป็น รวมทั้งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์ที่จำเป็นสำหรับทำให้บริการลูกค้า เงินลงทุนส่วนนี้เป็นส่วนที่จัดหาจากส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด นอกจากนี้ยังมีเงินลงทุนสำหรับเงินทุนหมุนเวียนเริ่มต้น (Initial Working Capital) ทั้งการซื้อวัตถุดิบเริ่มต้นสำหรับการเริ่มดำเนินธุรกิจ และการสำรองเงินสดในมือจำนวนหนึ่ง เพื่อเสริมสภาพคล่องและใช้จ่ายหมุนเวียนภายในบริษัท โดยบริษัทได้กำหนดเงินลงทุนไว้จำนวน 620,000 บาท

#### 9.3.2 แหล่งที่มาของเงินทุน

สำหรับเงินลงทุนจำนวน 620,000 บาทนั้น บริษัทจะใช้เงินลงทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด เนื่องจากเป็นแหล่งเงินทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ และจัดหาได้ง่ายกว่าการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน แต่อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่เงินทุนที่มีอยู่ไม่เพียงพอ บริษัทจะจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมจากการกู้ยืมจากกรรมการบริหารของบริษัท หรืออาจพิจารณาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมด้วย แต่คาดว่าในช่วง 5 ปีแรกของการดำเนินงาน บริษัทจะไม่ได้ใช้เงินลงทุนจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เนื่องจากเป็นธุรกิจใหม่ การจัดหาเงินทุนโดยการก่อหนี้เป็นจำนวนมากจึงเป็นไปได้ยากและอาจมีต้นทุนทางการเงินที่สูง

#### 9.3.3 การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management)

เนื่องจาก Gift by Yourself เป็นร้านที่จำหน่ายให้กับลูกค้ารายย่อย และขายสินค้าเป็นเงินสดเท่านั้น ดังนั้น บริษัทจะไม่มีกำหนดนโยบายในการบริหารลูกหนี้การค้า สำหรับเงินสดที่ได้รับจากการขายสินค้าในแต่ละวัน พนักงานขายประจำร้านจะกันเงินจำนวนหนึ่งสำหรับเป็นสภาพคล่องสำรองไว้สำหรับวันรุ่งขึ้น ส่วนที่เหลือ บริษัทจะนำไปฝากธนาคารเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการจ่ายเงินค่าวัตถุดิบให้กับ Suppliers รวมทั้งจ่ายค่าใช้จ่ายประจำเดือนอื่น ๆ

สำหรับนโยบายการบริหารเจ้าหนี้การค้า (Suppliers) บริษัทมีนโยบายขอเครดิตการค้ากับ Suppliers แต่ละราย ในปี 2 จำนวน 7 วันภายหลังจากวันส่งสินค้า และตั้งแต่วันที่ 3 เป็นต้นไป บริษัทมีนโยบายขอเครดิตการค้ากับ Suppliers แต่ละราย จำนวน 14 วัน ทั้งนี้ จากการที่บริษัทจะไม่ได้รับเครดิตการค้าจาก Suppliers ในปีแรกที่เริ่มดำเนินธุรกิจ ดังนั้น บริษัทจำเป็นต้องมีการวางแผนกระแสเงินสดเป็นอย่างดี เพื่อมิให้บริษัทขาดสภาพคล่องสำหรับช่วงแรกที่บริษัทต้องจ่าย

ค่าวัตถุดิบให้กับ Suppliers เป็นเงินสด เพื่อเป็นการสร้างเครดิตที่ดีให้เกิดขึ้นกับ Suppliers แต่ละราย

ทางด้านการบริหารสินค้าคงเหลือ เนื่องจากบริษัทจะต้อง stock วัตถุดิบจำนวนหนึ่งให้เพียงพอกับการที่ลูกค้าจะเลือกซื้อเพื่อเป็นวัตถุดิบสำหรับการประดิษฐ์ของขวัญ โดยบริษัทมีนโยบายสำคัญที่ต้องเน้นคือ การ stock วัตถุดิบให้มีความหลากหลาย แปลกใหม่ ทันสมัย เพื่อดึงดูดความสนใจให้ลูกค้ามาใช้บริการ อย่างไรก็ตาม บริษัทจะพิจารณาการ stock สินค้าคงเหลือไว้ไม่ให้มีจำนวนมากเกินไป เนื่องจากจะต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเป็นจำนวนมาก รวมทั้งจะเกิดความเสียหายจากสินค้าที่ล้าสมัยได้

#### 9.3.4 การจ่ายเงินปันผล (Dividend Policy)

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผล เมื่อบริษัทเริ่มมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพียงพอ รวมทั้งมีกระแสเงินสดสำรองจำนวนหนึ่งเพื่อรองรับการขยายสาขาเรียบร้อยแล้ว โดยในช่วงแรกบริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตรา 50% ของกำไรสุทธิ ซึ่งกำไรสะสมส่วนที่เหลือนั้น บริษัทจะกักไว้เพื่อมองหาแหล่งการลงทุนขยายกิจการในอนาคตก่อน แต่ถ้าไม่มีช่องทางในการลงทุนที่จะก่อให้เกิดผลตอบแทนกับผู้ถือหุ้นในระดับสูง บริษัทก็จะพิจารณาจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมให้กับผู้ถือหุ้นต่อไป

#### 9.3.5 การดำรงเงินสดขั้นต่ำ (Minimum Cash Balance)

บริษัทกำหนดนโยบายดำรงเงินสดขั้นต่ำอยู่ที่ 5,000 บาทในแต่ละวัน ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นเงินสดที่เพียงพอต่อการดำเนินงานในแต่ละวัน

### 9.4 ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditures)

ในช่วงเริ่มแรกก่อนการดำเนินธุรกิจ ทางบริษัทได้ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditures) ไว้ดังนี้

### ตารางที่ 9.1 : ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุน

สินทรัพย์	มูลค่าสินทรัพย์ (บาท)
เฟอร์นิเจอร์	60,000
ค่าปรับปรุงและตกแต่งร้าน	100,000
คอมพิวเตอร์และสแกนเนอร์	30,000
พริ้นเตอร์	20,000
ซอฟต์แวร์	20,000
เครื่องปรับอากาศ	25,000
เครื่องคิดเงินและอุปกรณ์ประกอบ	32,500
โทรศัพท์มือถือ	7,500
<b>รวม</b>	<b>295,000</b>

นอกจากค่าใช้จ่ายสำหรับลงทุนในสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงานดังกล่าวแล้ว บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ก่อนเริ่มดำเนินธุรกิจ ได้แก่

- เงินมัดจำ/เงินค้ำประกันค่าเช่าร้านจำนวน 120,000 บาท
- ค่าใช้จ่ายซื้อวัตถุดิบเริ่มต้น จำนวน 130,872 บาท
- เงินสดสำรองในการดำเนินงาน จำนวน 74,128 บาท

รวมเงินลงทุนในการเริ่มต้นดำเนินธุรกิจทั้งสิ้น 620,000 บาท

ทั้งนี้ ภายหลังจากการดำเนินธุรกิจไปได้ระยะหนึ่งแล้ว บริษัทได้วางแผนไว้ว่าจะเปิดสาขา 2 ในปลายปีที่ 4 และเปิดสาขา 3 ในปลายปีที่ 5 โดยประมาณการค่าใช้จ่ายสำหรับลงทุนในสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงานและเงินมัดจำ/เงินค้ำประกันค่าเช่าร้านไว้สาขาละ 444,100 บาท

#### 9.5 แหล่งที่มาของเงินทุน

จากการประมาณการเงินลงทุนเริ่มต้นในการดำเนินธุรกิจจำนวน 620,000 บาท ดังกล่าว บริษัทจะจัดหาเงินทุนทั้งหมดจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการออกหุ้นสามัญจำนวน 6,200 หุ้น หุ้นละ 100 บาท รวม 620,000 บาท

สำหรับแหล่งที่มาของเงินทุนสำหรับการเปิดสาขา 2 และสาขา 3 ที่จะเกิดขึ้นในปลายปีที่ 4 และปลายปีที่ 5 นั้น บริษัทจะจัดหาแหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานทั้งหมด

## 9.6 การประมาณการรายได้จากการขายสินค้า

จากการลงทุนในสินทรัพย์และเงินลงทุนต่าง ๆ ตามหัวข้อ 9.4 นั้น สินทรัพย์และเงินลงทุนต่าง ๆ เหล่านี้จะก่อให้เกิดรายได้ให้กับบริษัทต่อไป ทั้งนี้ จากลักษณะธุรกิจ Gift by Yourself เป็นธุรกิจที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่ โดยรูปแบบธุรกิจจะแตกต่างจากร้านขายของชำที่มีอยู่ในปัจจุบันค่อนข้างมาก จึงไม่มีข้อมูลที่จะสามารถนำมาอ้างอิงในการประมาณการรายได้ได้ ดังนั้น ในการประมาณการรายได้ของบริษัทจึงอ้างอิงจากผลของการวิจัยตลาดเป็นหลัก โดยมีรายละเอียดดังนี้

### 9.6.1 ประมาณการจำนวนคนที่จะมาใช้บริการในปีแรก (ปี พ.ศ. 2551)

- จากผลของการวิจัยตลาดที่ปรากฏว่ากลุ่มนิสิตนักศึกษาในระดับปริญญาตรี เป็นกลุ่มที่มีแนวโน้มให้ความสนใจในรูปแบบสินค้าและบริการของ Gift by Yourself มากที่สุด จึงเป็นกลุ่มเป้าหมายหลักที่ Gift by Yourself ได้วางแผนที่จะทำการตลาดกับกลุ่มเป้าหมายนี้ ทั้งนี้ จำนวนนิสิต-นักศึกษาระดับปริญญาตรี ในเขตกรุงเทพฯ มีจำนวน 453,369 คน แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากบางสถาบันการศึกษาอยู่ในเขตกรุงเทพฯ บริเวณรอบนอก ซึ่งอาจไม่สะดวกนักในการเดินทางเข้ามาใช้บริการที่ Gift by Yourself ที่ตั้งอยู่ในบริเวณสยามสแควร์ จึงประมาณการกลุ่มเป้าหมายในเบื้องต้นไว้ที่ 75% ของจำนวนนิสิตนักศึกษาในระดับปริญญาตรีในเขตกรุงเทพฯ ทั้งหมด จะทำให้กลุ่มเป้าหมายมีจำนวน 340,026 คน ( $75\% \times 453,369$  คน)
- จากผลของการวิจัยตลาดที่ได้สำรวจกลุ่มตัวอย่าง พบว่า มีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 18% ที่ตอบว่ามักไปเลือกซื้อของชำภายในบริเวณสยามสแควร์ซึ่งเป็นที่ตั้งของร้าน Gift by Yourself จึงได้กลุ่มเป้าหมายหลักในเบื้องต้นจำนวน 61,204 คน ( $18\% \times 340,026$  คน)
- จากผลของการวิจัยตลาดที่ได้สำรวจกลุ่มตัวอย่าง พบว่า มีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 72% ที่ตอบว่าเคยประดิษฐ์ของชำด้วยตนเอง จึงได้กลุ่มเป้าหมายหลักที่เคยประดิษฐ์ของชำด้วยตนเองจำนวน 44,066 คน ( $72\% \times 61,204$  คน)
- จากผลของการวิจัยตลาดที่ได้สำรวจกลุ่มตัวอย่าง พบว่า มีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 13.3% ที่ตอบว่าสนใจซื้อสินค้าและใช้บริการของ Gift by Yourself ในระดับมากที่สุด จึงได้กลุ่มเป้าหมายที่มีแนวโน้มสูงที่จะซื้อสินค้าและใช้บริการ (กลุ่ม A) ของ Gift by Yourself จำนวน 5,860 คน ( $13.3\% \times 44,066$  คน)
- จากผลของการวิจัยตลาดที่ได้สำรวจกลุ่มตัวอย่าง พบว่า มีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 45.9% ที่ตอบว่าสนใจซื้อสินค้าและใช้บริการของ Gift by Yourself ในระดับมาก

จึงได้กลุ่มเป้าหมายที่มีแนวโน้มลดลงมาที่จะซื้อสินค้าและใช้บริการ (กลุ่ม B) ของ Gift by Yourself จำนวน 20,226 คน (45.9% x 44,066 คน)

- อย่างไรก็ตาม จำนวนลูกค้าที่จะมาใช้บริการจริงภายหลังจาก Gift by Yourself เปิดให้บริการแล้ว อาจจะน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ตามผลของการวิจัยตลาด ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับ การวางแผนเป้าหมายและการกำหนดกลยุทธ์ทางการตลาดของ Gift by Yourself เอง ดังนั้น ทางบริษัทจึงได้ตั้งเป้าหมายทางการตลาดในปีแรกที่จะได้ลูกค้าจากกลุ่มเป้าหมายหลักที่มีแนวโน้มสูงที่จะซื้อสินค้าและใช้บริการ (กลุ่ม A) ของ Gift by Yourself ไว้ที่ 30% (Penetration Rate = 30%) และตั้งเป้าหมายทางการตลาดที่จะได้ลูกค้าจากกลุ่มเป้าหมายรองลงมา (กลุ่ม B) ไว้ที่ 15% (Penetration Rate = 15%) ทำให้ได้จำนวนลูกค้าที่คาดว่าจะมาใช้บริการในปีแรกจำนวน 4,791 คน ( $30\% \times 5,860 + 15\% \times 20,226$ ) โดยตั้งเป้าหมายให้ลูกค้าจำนวน 4,791 คนนี้ ซื้อสินค้า 1 ชิ้นต่อปีจากร้าน (จำนวนของขวัญโดยเฉลี่ยต่อปีที่ผู้ตอบแบบสอบถามมอบให้กับผู้อื่นจากผลของการวิจัยตลาดเท่ากับ 4.8 ชิ้นต่อปี)
- สำหรับกลุ่มเป้าหมายรองที่เป็นกลุ่มนักเรียนระดับมัธยมศึกษาตอนปลาย และคนวัยทำงานตอนต้น จะใช้หลักการในการประมาณการรายได้เช่นเดียวกัน แต่ได้กำหนดเป้าหมายทางการตลาดในปีแรกที่จะได้ลูกค้าจากกลุ่มเป้าหมายหลักที่มีแนวโน้มสูงที่จะซื้อสินค้าและใช้บริการเท่านั้น (กลุ่ม A) โดยตั้งเป้าหมายไว้ที่ 25% (Penetration Rate = 25%) ทำให้ได้จำนวนลูกค้า 1,522 คน โดยตั้งเป้าหมายให้ลูกค้าจำนวนนี้ซื้อสินค้า 1 ชิ้นต่อปีจากร้าน (จำนวนของขวัญโดยเฉลี่ยต่อปีที่ผู้ตอบแบบสอบถามมอบให้กับผู้อื่นจากผลของการวิจัยตลาดเท่ากับ 4.8 ชิ้นต่อปี)
- ดังนั้น ในปีแรก Gift by Yourself จึงประมาณการจำนวนคนที่มาซื้อสินค้าและใช้บริการ จำนวน 6,313 คน จำหน่ายของขวัญได้จำนวน 6,313 ชิ้น

ตารางที่ 9.2 : ประมาณการจำนวนคนที่จะมาใช้บริการในปีแรก (ปี พ.ศ. 2551) สำหรับ  
กลุ่มเป้าหมายหลัก

กลุ่มเป้าหมายหลัก-นิสิตนักศึกษาในระดับปริญญาตรี

	อัตราส่วน	
จำนวนประชากรในกรุงเทพฯ ทั้งหมด		453,369 คน
จำนวนประชากรที่สะดวกในการเดินทางมาใช้บริการ	75%	340,026 คน
จำนวนประชากรที่นิยมเลือกซื้อของชำร่วยภายในบริเวณสยามสแควร์	18%	61,204 คน
จำนวนประชากรที่เคยประดิษฐ์ของขวัญด้วยตนเอง	72%	44,066 คน
จำนวนประชากรที่สนใจซื้อในระดับมากที่สุด (กลุ่ม A)	13.3%	5,860 คน
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง	30%	1,758 คน
จำนวนประชากรที่สนใจซื้อในระดับมาก (กลุ่ม B)	45.9%	20,226 คน
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง	15%	3,033 คน
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง		4,791 คน

ตารางที่ 9.3 : ประมาณการจำนวนคนที่จะมาใช้บริการในปีแรก (ปี พ.ศ. 2551)  
สำหรับกลุ่มเป้าหมายรอง

กลุ่มเป้าหมายรอง-นักเรียนระดับมัธยมศึกษาตอนปลายและคนวัยทำงานตอนต้น

	อัตราส่วน	
จำนวนประชากรในกรุงเทพฯ ทั้งหมด		471,010 คน
จำนวนประชากรที่สะดวกในการเดินทางมาใช้บริการ	75%	353,257 คน
จำนวนประชากรที่นิยมเลือกซื้อของชำร่วยภายในบริเวณสยามสแควร์	18%	63,586 คน
จำนวนประชากรที่เคยประดิษฐ์ของขวัญด้วยตนเอง	72%	45,781 คน
จำนวนประชากรที่สนใจซื้อในระดับมากที่สุด (กลุ่ม A)	13.3%	6,088 คน
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง	25%	1,522 คน
จำนวนประชากรที่สนใจซื้อในระดับมาก (กลุ่ม B)	45.9%	21,013 คน
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง	0%	- คน
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง		1,522 คน

ตารางที่ 9.4 : ประมาณการจำนวนคนที่จะมาใช้บริการทั้งหมดในปีแรก  
(ปี พ.ศ. 2551)

จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง (กลุ่มเป้าหมายหลัก)	4,791 คน
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง (กลุ่มเป้าหมายรอง)	1,522 คน
<b>รวม</b>	<b>6,313 คน</b>
ประมาณการจำนวนของขวัญที่กลุ่มเป้าหมายจะซื้อต่อคนต่อปี	1 ชิ้น
ประมาณการจำนวนของขวัญที่จะจำหน่ายได้ทั้งหมดในปีแรก	6,313 ชิ้น

9.6.2 ประมาณการราคาจำหน่ายของขวัญและประมาณการรายได้ในปี พ.ศ. 2551

จากกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ (Product Strategies) และกลยุทธ์ด้านราคา (Pricing Strategies) ที่ได้กล่าวถึงในบทที่ 6 เรื่องกลยุทธ์การตลาด และจากผลของการวิจัยตลาดที่ได้กล่าวถึงในบทที่ 5 และภาคผนวกที่ 2 บริษัทจึงประมาณการสัดส่วนของสินค้าแต่ละประเภทที่ Gift by Yourself จะขายได้ต่อปีและราคาของสินค้าแต่ละประเภท ดังนี้

ตารางที่ 9.5 : ประมาณการราคาและประมาณการรายได้แยกตามประเภทของ  
สินค้าในปีแรก (ปี พ.ศ. 2551)

ประเภทของสินค้า	สัดส่วน (จำนวนชิ้น)	จำนวนชิ้นที่ขายได้	ราคาต่อชิ้น	รายได้รวม
คริสตมาส	34.0%	2,148	750	1,611,000
ตุ๊กตา	15.7%	992	500	496,000
Snow Globe	11.0%	694	500	347,000
เสื้อยืดดองสี	12.6%	793	310	245,830
ปาจิงโกะ	6.5%	412	500	206,000
โมเสค	4.0%	253	620	156,860
ปลอกหมอนพิมพ์ลาย	5.8%	364	400	145,600
คอมพิวเตอร์	2.4%	152	475	72,200
แผ่นกระจก	2.5%	158	450	71,100
ผ้าบาติก	2.5%	158	400	63,200
ภาชนะสำหรับใส่ดอกไม้	2.0%	126	350	44,100
ดอกไม้ประดิษฐ์	1.0%	63	350	22,050
<b>รวม</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,313</b>		<b>3,480,940</b>

### 9.6.3 ประมาณการรายได้ในแต่ละเดือนของปี

เนื่องจากธุรกิจของ Gift by Yourself เป็นร้านจำหน่ายของขวัญ ซึ่งตามลักษณะของธุรกิจแล้ว ยอดขายประมาณ 60-70% จะขึ้นอยู่กับเทศกาลต่าง ๆ ทั้งนี้ จากผลของการวิจัยตลาดที่ให้ผู้ตอบแบบสอบถามตอบว่าเทศกาลใดบ้างที่ผู้ตอบแบบสอบถามนิยมมอบของขวัญให้กับผู้อื่น พบว่า เทศกาลปีใหม่และเทศกาลวาเลนไทน์ เป็นเทศกาลที่ผู้ตอบแบบสอบถามนิยมมอบของขวัญให้กับผู้อื่นสูงสุด ดังนั้นจะได้รายละเอียดของประมาณการรายได้ของแต่ละเดือนในรอบปีดังนี้

ตารางที่ 9.6 : ประมาณการรายได้เป็นรายเดือนในปี พ.ศ. 2551

เดือน	ยอดขาย (บาท)
ม.ค.	-
ก.พ.	696,860
มี.ค.	175,485
เม.ย.	174,160
พ.ค.	174,660
มิ.ย.	347,015
ก.ค.	345,920
ส.ค.	345,570
ก.ย.	174,660
ต.ค.	175,500
พ.ย.	174,750
ธ.ค.	696,360
<b>รวม</b>	<b>3,480,940</b>

จากประมาณการยอดขายในแต่ละเดือนดังกล่าว จะสามารถประมาณการจำนวนของสินค้าแต่ละประเภทที่จะขายได้ในแต่ละเดือน ซึ่งเป็นข้อมูลสำคัญในการนำไปวางแผนการจัดซื้อวัตถุดิบ การวางแผนทรัพยากรบุคคล และการวางแผนด้านการเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 9.7 : ประมาณการยอดขายรายเดือนเป็นจำนวนชิ้นแยกตามประเภทของสินค้าในปี พ.ศ. 2551

ประเภทของสินค้า	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	รวม
ครอสติช	-	430	107	107	107	215	215	215	107	107	107	430	2,148
โมเสค	-	51	13	13	13	25	25	25	13	13	13	51	253
เสื้อยืดดองสี	-	159	40	40	40	79	79	79	40	40	40	159	793
ผ้าบาติก	-	32	8	8	8	16	16	16	8	8	8	32	158
แผ่นกระจก	-	32	8	8	8	16	16	16	8	8	8	32	158
ปลอกหมอนพิมพ์ลาย	-	73	18	18	18	36	36	36	18	18	18	73	364
ภาชนะสำหรับใส่ดอกไม้	-	25	6	6	6	13	13	13	6	6	6	25	126
ตุ๊กตา	-	198	50	50	50	99	99	99	50	50	50	198	992
ดอกไม้ประดิษฐ์	-	13	3	3	3	6	6	6	3	3	3	13	63
โคมไฟ	-	30	8	8	8	15	15	15	8	8	8	30	152
ปาจิงโกะ	-	82	21	21	21	41	41	41	21	21	21	82	412
Snow Globe	-	139	35	35	35	69	69	69	35	35	35	139	694
<b>รวม</b>	-	<b>1,263</b>	<b>316</b>	<b>316</b>	<b>316</b>	<b>631</b>	<b>631</b>	<b>631</b>	<b>316</b>	<b>316</b>	<b>316</b>	<b>1,263</b>	<b>6,313</b>

#### 9.6.4 ประมาณการรายได้ในปี พ.ศ. 2552-2555

การประมาณการรายได้ในปี พ.ศ. 2552-2555 จะใช้ข้อมูลจากการประมาณการรายได้ในปีแรก (ปี พ.ศ. 2551) ที่ได้กล่าวถึงในหัวข้อ 9.6.2-9.6.3 เป็นฐานในการคำนวณรายได้ในปีที่ 2-5 (ปี พ.ศ. 2552-2555) โดยมีสมมติฐานดังนี้

- ให้ประชากรกลุ่มเป้าหมายทั้ง 3 กลุ่ม เพิ่มขึ้นปีละ 0.5% (อ้างอิงจากการประมาณการการเพิ่มขึ้นของประชากรของสถาบันวิจัยประชากรและสังคม มหาวิทยาลัยมหิดล)
- สำหรับกลุ่มเป้าหมายหลักที่เป็นกลุ่มนิสิตนักศึกษาที่กำลังศึกษาในระดับปริญญาตรี จะตั้งเป้าหมายทางการตลาดที่จะได้ลูกค้าจากกลุ่มเป้าหมายที่สนใจซื้อในระดับมากที่สุด (กลุ่ม A) เพิ่มขึ้นปีละ 5% (Penetration Rate เพิ่มขึ้นปีละ 5% เป็น 35%, 40%, 45% และ 50% ในปี พ.ศ. 2552-2555) และตั้งเป้าหมายทางการตลาดที่จะได้ลูกค้าจากกลุ่มเป้าหมายที่สนใจซื้อในระดับมาก (กลุ่ม B) เพิ่มขึ้นปีละ 2.5% ในปี พ.ศ. 2552 และเพิ่มขึ้นปีละ 5% ในปี พ.ศ. 2553-2555 เป็น 17.5%, 22.5%, 27.5% และ 32.5% ในปี พ.ศ. 2552-2555 ตามลำดับ
- สำหรับกลุ่มเป้าหมายรองที่เป็นกลุ่มนักเรียนระดับมัธยมศึกษาตอนปลาย และคนวัยทำงานตอนต้น จะตั้งเป้าหมายทางการตลาดที่จะได้ลูกค้าจากกลุ่มเป้าหมายที่สนใจซื้อในระดับมากที่สุด (กลุ่ม A) เพิ่มขึ้นปีละ 5% เช่นเดียวกัน (Penetration Rate เพิ่มขึ้นปีละ 5% เป็น 30%, 35%, 40% และ 45% ในปี 2552-2555) และตั้งเป้าหมายทางการตลาดที่จะได้ลูกค้าจากกลุ่มเป้าหมายที่สนใจซื้อในระดับมาก (กลุ่ม B) เพิ่มขึ้นปีละ 2.5% ในปี 2552-2555 เป็น 2.5%, 5.0%, 7.5% และ 10.0% ในปี พ.ศ. 2552-2555 ตามลำดับ
- ประมาณการราคาขายของของขวัญโดยเฉลี่ยจะปรับขึ้น 5% ทุกสองปี
- ดังนั้น ประมาณการจำนวนของของขวัญที่จะขายได้ในปี พ.ศ. 2552-2555 มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 9.8 : ประมาณการจำนวนคนที่จะใช้บริการในปี พ.ศ. 2552-2555 สำหรับกลุ่มเป้าหมายหลัก

กลุ่มเป้าหมายหลัก-นิสิตนักศึกษาระดับปริญญาตรี

	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	อัตราส่วน		อัตราส่วน		อัตราส่วน		อัตราส่วน	
จำนวนประชากรในกรุงเทพฯ ทั้งหมด		455,636 คน		457,914 คน		460,204 คน		462,505 คน
จำนวนประชากรที่สะดวกในการเดินทางมาใช้บริการ	75%	341,726 คน	75%	343,435 คน	75%	345,153 คน	75%	346,878 คน
จำนวนประชากรที่นิยมเลือกซื้อของชำร่วยภายในบริเวณสยามสแควร์	18%	61,510 คน	18%	61,818 คน	18%	62,127 คน	18%	62,438 คน
จำนวนประชากรที่เคยประดิษฐ์ของขวัญด้วยตนเอง	72%	44,287 คน	72%	44,508 คน	72%	44,731 คน	72%	44,955 คน
จำนวนประชากรที่สนใจซื้อในระดับมากที่สุด (กลุ่ม A)	13.3%	5,890 คน	13.3%	5,919 คน	13.3%	5,949 คน	13.3%	5,979 คน
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง	35.0%	2,061 คน	40.0%	2,367 คน	45.0%	2,677 คน	50.0%	2,989 คน
จำนวนประชากรที่สนใจซื้อในระดับมาก (กลุ่ม B)	45.9%	20,327 คน	45.9%	20,429 คน	45.9%	20,531 คน	45.9%	20,634 คน
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง	17.5%	3,557 คน	22.5%	4,596 คน	27.5%	5,646 คน	32.5%	6,706 คน
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง		5,618 คน		6,963 คน		8,323 คน		9,695 คน

ตารางที่ 9.9 : ประมาณการจำนวนคนที่จะใช้บริการในปี พ.ศ. 2552-2555 สำหรับกลุ่มเป้าหมายรอง

กลุ่มเป้าหมายรอง-นักเรียนระดับมัธยมศึกษาตอนปลายและคนวัยทำงานตอนต้น

	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	อัตราส่วน		อัตราส่วน		อัตราส่วน		อัตราส่วน	
จำนวนประชากรในกรุงเทพฯ ทั้งหมด		473,365 คน		475,732 คน		478,111 คน		480,502 คน
จำนวนประชากรที่สะดวกในการเดินทางมาใช้บริการ	75%	355,023 คน	75%	356,799 คน	75%	358,583 คน	75%	360,376 คน
จำนวนประชากรที่นิยมเลือกซื้อของชำร่วยภายในบริเวณสยามสแควร์	18%	63,904 คน	18%	64,223 คน	18%	64,544 คน	18%	64,867 คน
จำนวนประชากรที่เคยประดิษฐ์ของขวัญด้วยตนเอง	72%	46,010 คน	72%	46,240 คน	72%	46,471 คน	72%	46,704 คน
จำนวนประชากรที่สนใจซื้อในระดับมากที่สุด (กลุ่ม A)	13.3%	6,119 คน	13.3%	6,149 คน	13.3%	6,180 คน	13.3%	6,211 คน
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง	30.0%	1,835 คน	35.0%	2,152 คน	40.0%	2,472 คน	45.0%	2,794 คน
จำนวนประชากรที่สนใจซื้อในระดับมาก (กลุ่ม B)	45.9%	21,118 คน	45.9%	21,224 คน	45.9%	21,330 คน	45.9%	21,437 คน
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง	2.5%	527 คน	5.0%	1,061 คน	7.5%	1,599 คน	10.0%	2,143 คน
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง		2,362 คน		3,213 คน		4,071 คน		4,937 คน

ตารางที่ 9.10 : ประมาณการจำนวนคนที่จะใช้บริการในปี พ.ศ. 2551-2555 และประมาณการรายได้สำหรับปี พ.ศ. 2551-2555

	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง (กลุ่มเป้าหมายหลัก)	4,791 คน	5,618 คน	6,963 คน	8,323 คน	9,695 คน
จำนวนประชากรที่ประมาณการว่าจะมาใช้บริการจริง (กลุ่มเป้าหมายรอง)	1,522 คน	2,362 คน	3,213 คน	4,071 คน	4,937 คน
<b>รวม</b>	<b>6,313 คน</b>	<b>7,980 คน</b>	<b>10,176 คน</b>	<b>12,394 คน</b>	<b>14,632 คน</b>
ประมาณการจำนวนของขวัญที่กลุ่มเป้าหมายจะซื้อต่อคนต่อปี	1 ชิ้น	1 ชิ้น	1 ชิ้น	1 ชิ้น	1 ชิ้น
ประมาณการจำนวนของขวัญที่จะขายได้ทั้งหมดต่อปี	6,313 ชิ้น	7,980 ชิ้น	10,176 ชิ้น	12,394 ชิ้น	14,632 ชิ้น
ประมาณการราคาเฉลี่ยต่อชิ้น (บาท)	553	553	581	581	610
ประมาณการรายได้ (บาท)	3,491,040	4,412,710	5,908,665	7,196,648	8,920,504
อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้		26.4%	33.9%	21.8%	24.0%

## 9.7 การประมาณการรายได้จากการบริการ

จากการที่บริษัทได้มีบริการการรับประกันประติษฐ์ของขวัญให้กับลูกค้าด้วยนั้น และบริษัทได้กำหนดค่าบริการไว้สำหรับสินค้าแต่ละประเภท (รายละเอียดอยู่ในภาคผนวกที่ 5 รายละเอียดของสินค้าแต่ละประเภท) แล้วนั้น การประมาณการรายได้จากการบริการมีสมมติฐานคือ ลูกค้าที่เข้ามาใช้บริการภายในร้านและซื้อสินค้า จำนวน 30% ของจำนวนสินค้าที่ขายได้ทั้งหมดจะใช้บริการรับประกันประติษฐ์ของขวัญจากทางร้าน ดังนั้นจะสามารถประมาณการรายได้จากการบริการได้ดังนี้

ตารางที่ 9.11 : ประมาณการรายได้จากการบริการสำหรับปี พ.ศ. 2551

ประเภทของสินค้า	จำนวนชิ้นที่ขายได้	จำนวนชิ้นที่ใช้บริการรับประกันประติษฐ์ของขวัญ	ค่าบริการต่อชิ้น (บาท)	รายได้จากการบริการรวม (บาท)
ครอสติช	2,148	-	-	-
โมเสค	253	76	150	11,400
เสื้อยืดดองสี	793	240	100	24,000
ผ้าบาติก	158	47	120	5,640
แผ่นกระจก	158	47	120	5,640
ปลอกหมอนพิมพ์ลาย	364	109	100	10,900
ภาชนะสำหรับใส่ดอกไม้	126	40	100	4,000
ตุ๊กตา	992	297	150	44,550
ดอกไม้ประติษฐ์	63	20	150	3,000
โคมไฟ	152	44	100	4,400
ปาจิงโกะ	412	121	120	14,520
Snow Globe	694	212	120	25,440
<b>รวม</b>	<b>6,313</b>	<b>1,253</b>		<b>153,490</b>

ตารางที่ 9.12 : ประมาณการรายได้จากการบริการสำหรับปี พ.ศ. 2551-2555

ประเภทของสินค้า	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
ครอสติช	-	-	-	-	-
โมเสค	11,400	14,700	19,215	23,468	29,106
เสื่อยี่ดลงสี่	24,000	30,200	40,320	49,035	60,858
ผ้าบาติก	5,640	7,200	9,702	11,718	14,553
แผ่นกระจก	5,640	7,320	9,702	11,718	14,553
ปลอกหมอนพิมพ์ลาย	10,900	13,600	18,480	22,470	27,893
ภาชนะสำหรับใส่ดอกไม้	4,000	5,000	6,405	7,770	9,702
ตุ๊กตา	44,550	56,100	75,443	91,980	114,109
ดอกไม้ประดิษฐ์	3,000	3,450	4,883	5,828	7,277
โคมไฟ	4,400	6,000	7,665	9,345	11,687
ปาจิงโกะ	14,520	18,480	24,948	30,492	37,838
Snow Globe	25,440	31,680	42,336	51,534	63,901
<b>รวม</b>	<b>153,490</b>	<b>193,730</b>	<b>259,098</b>	<b>315,357</b>	<b>391,476</b>

#### 9.8 การประมาณการต้นทุนขายและต้นทุนจากการบริการ

การประมาณการต้นทุนขายสำหรับปี พ.ศ. 2551 พิจารณาจากการประมาณต้นทุนวัตถุดิบที่เป็นองค์ประกอบสำหรับการประดิษฐ์ของขวัญประเภทต่าง ๆ (รายละเอียดต้นทุนของวัตถุดิบแต่ละประเภทอยู่ในภาคผนวกที่ 5) สำหรับการประมาณการต้นทุนขายตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552-2555 จะปรับต้นทุนวัตถุดิบขึ้นปีละ 2.5% โดยมีรายละเอียดประมาณการต้นทุนขายสำหรับปี พ.ศ. 2551-2555 ดังนี้

ตารางที่ 9.13 : ประมาณการต้นทุนขายสำหรับปี พ.ศ. 2551

ประเภทของสินค้า	ราคาต่อชิ้น (บาท)	ต้นทุนขายต่อชิ้น (บาท)	กำไรขั้นต้น (บาท)	อัตรากำไรขั้นต้น
ครอสติช	750	551	199	26.53%
โมเสค	620	328	292	47.10%
เสื่อยี่ดลงสี่	310	146	164	52.90%
ผ้าบาติก	400	216.5	183.5	45.88%
แผ่นกระจก	450	216.5	233.5	51.89%
ปลอกหมอนพิมพ์ลาย	400	213	187	46.75%
ภาชนะสำหรับใส่ดอกไม้	350	163	187	53.43%
ตุ๊กตา	500	218.5	281.5	56.30%
ดอกไม้ประดิษฐ์	350	228.5	121.5	34.71%
โคมไฟ	475	180	295	62.11%
ปาจิงโกะ	500	105	395	79.00%
Snow Globe	500	200.5	299.5	59.90%

ตารางที่ 9.14 : ประมาณการต้นทุนขายสำหรับปี พ.ศ. 2552-2555

ประเภทของสินค้า	สัดส่วน	ต้นทุนขายปี 2552 (บาท)	ต้นทุนขายปี 2553 (บาท)	ต้นทุนขายปี 2554 (บาท)	ต้นทุนขายปี 2555 (บาท)
ครอสติช	34.0%	565	579	593	608
โมเสค	4.0%	336	344	353	362
เสื่อยี่ดลงสี่	12.6%	150	154	158	162
ผ้าบาติก	2.5%	222	228	234	240
แผ่นกระจก	2.5%	222	228	234	240
ปลอกหมอนพิมพ์ลาย	5.8%	218	223	229	235
ภาชนะสำหรับใส่ดอกไม้	2.0%	167	171	175	179
ตุ๊กตา	15.7%	224	230	236	242
ดอกไม้ประดิษฐ์	1.0%	234	240	246	252
โคมไฟ	2.4%	185	190	195	200
ปาจิงโกะ	6.5%	108	111	114	117
Snow Globe	11.0%	206	211	216	221

สำหรับต้นทุนจากการบริการคือค่าใช้จ่ายที่บริษัทจะจ่ายเป็นค่าตอบแทนให้กับพนักงานขายของร้านหรือบุคคลอื่นที่บริษัทอาจจะจัดจ้างเพิ่มเติมที่ทำหน้าที่รับผิดชอบของขวัญให้กับลูกค้า โดยบริษัทจะจ่ายค่าตอบแทนในอัตรา 60% ของรายได้จากการบริการที่บริษัทได้รับ

## 9.9 การประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ประกอบด้วย

### 1. ค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน

- เงินเดือนของผู้จัดการสาขา 12,000 บาทต่อเดือน
- เงินเดือนของพนักงานขายจำนวน 2 คน คนละ 6,500 บาทต่อเดือน
- ในเดือนธันวาคมและกุมภาพันธ์ ทางบริษัทจะรับสมัครนักศึกษา มาช่วยงานเพิ่มเติมในช่วงเทศกาลปีใหม่และวาเลนไทน์ จำนวน 2 คน โดยจ่ายค่าตอบแทนเป็นรายวันวันละ 170 บาท และในเดือนมิถุนายนถึงสิงหาคม จะรับสมัครนักศึกษา มาช่วยงานเพิ่มเติมจำนวน 1 คน โดยจ่ายค่าตอบแทนเป็นรายวันวันละ 170 บาท โดยประมาณการว่าจะจ้างนักศึกษาฝึกงานทั้งสองช่วงดังกล่าว จำนวน 20 วันต่อเดือน
- การเพิ่มขึ้นของเงินเดือนในแต่ละปี ทางบริษัทจะมีการทบทวนอัตรา การขึ้นเงินเดือนเป็นประจำทุกปีให้สอดคล้องกับอัตราในตลาด สภาวะเศรษฐกิจ ค่าครองชีพ อัตราเงินเฟ้อ ในช่วงเวลานั้นๆ โดยประมาณการว่าอัตราเงินเดือนจะปรับเพิ่มขึ้นปีละ 5%
- อัตราการสมทบเพื่อนำส่งสำนักงานประกันสังคมเท่ากับ 5% ของเงินเดือนพนักงาน แต่ไม่เกิน 750 บาทต่อเดือน
- จากแผนกำลังคนที่ได้กล่าวถึงในบทที่ 8 และจากการประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานข้างต้น จะสามารถประมาณการค่าใช้จ่ายด้านพนักงานในช่วง 5 ปีแรกที่ดำเนินธุรกิจได้ดังนี้

ตารางที่ 9.15 : ประมาณการค่าใช้จ่ายด้านพนักงานสำหรับปี พ.ศ. 2551-2555

	ก.พ.-51	มี.ค.-51	เม.ย.-51	พ.ค.-51	มิ.ย.-51	ก.ค.-51	ส.ค.-51	ก.ย.-51	ต.ค.-51	พ.ย.-51	ธ.ค.-51	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
<b>ผู้จัดการสาขา (คน)</b>	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2
เงินเดือนต่อคนต่อเดือน	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,600	13,230	13,892	14,586
<b>เงินเดือนรวม</b>	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	132,000	151,200	158,760	166,698	350,066
<b>พนักงานขาย (คน)</b>	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	5
เงินเดือนต่อคนต่อเดือน	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,825	7,166	7,525	7,901
<b>เงินเดือนรวม</b>	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	143,000	163,800	257,985	270,884	474,047
<b>นักศึกษาช่วยงาน (คน)</b>	2	-	-	-	1	1	1	-	-	-	2					
เงินรายวันต่อคนต่อเดือน	3,400	-	-	-	3,400	3,400	3,400	-	-	-	3,400					
<b>เงินรายวันรวม</b>	6,800	-	-	-	3,400	3,400	3,400	-	-	-	6,800	23,800	27,200	27,200	27,200	27,200
<b>ค่าล่วงเวลา</b>	447	447	447	447	447	447	447	447	447	447	447	4,916	5,631	5,912	6,208	6,518
<b>เงินเดือนพนักงานรวม</b>	32,247	25,447	25,447	25,447	28,847	28,847	28,847	25,447	25,447	25,447	32,247	303,716	347,831	449,857	470,990	857,831
<b>เงินสมทบกองทุนประกันสังคม</b>	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	13,750	15,750	20,837	21,879	41,206

## 2. ค่าเช่าร้าน

- ค่าเช่าร้านเท่ากับ 70,000 บาทต่อเดือน หรือเท่ากับ 840,000 บาทต่อปี (สำหรับค่าใช้จ่ายในปี พ.ศ. 2551 เท่ากับ 770,000 บาท เนื่องจากเริ่มเช่าในเดือน ก.พ. พ.ศ. 2551) โดยประมาณการว่าอัตราค่าเช่าร้านจะปรับขึ้น 5% ต่อปี
- ค่าเงินกินเปล่า (แป๊ะเจี๊ยะ) 40,000 บาทต่อปี โดยประมาณการว่าอัตราค่าเงินกินเปล่า (แป๊ะเจี๊ยะ) จะปรับขึ้น 5% ต่อปี

ตารางที่ 9.16 : ประมาณการค่าเช่าร้านสำหรับปี พ.ศ. 2551-2555

หน่วย : บาท	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
จำนวนสาขา	1	1	1	1	2
ค่าเช่าร้าน	770,000	882,000	926,100	972,405	1,741,025
ค่าแป๊ะเจี๊ยะ	40,000	42,000	44,100	46,305	90,620

3. ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาอุปกรณ์ ประมาณการไว้ปีละ 10% ของมูลค่าสินทรัพย์ หรือเท่ากับ 29,500 บาทต่อปี
4. ค่าไฟฟ้า ประมาณการที่ 1,200 บาทต่อเดือน หรือ 14,400 บาทต่อปี โดยประมาณการว่าจะปรับขึ้น 5% ต่อปี

ตารางที่ 9.17 : ประมาณการค่าไฟฟ้าสำหรับปี พ.ศ. 2551-2555

หน่วย : บาท	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
จำนวนสาขา	1	1	1	1	2
อัตราการเพิ่มขึ้น		5%	5%	5%	5%
จำนวนเงิน	13,200	15,120	15,876	16,670	35,007

5. ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด ประมาณการที่ 2,000 บาทต่อเดือน
6. ค่าธรรมเนียม ค่าภาษี ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมการจัดตั้งบริษัท จำนวน 15,000 บาท ค่าภาษีโรงเรือน ชำระเป็นรายปี ปีละ 9,000 บาท
7. ค่าวิชาชีพ-บัญชี ประกอบด้วยค่าจ้างจัดทำบัญชี จำนวน 1,000 บาทต่อเดือน และค่าสอบบัญชีประจำปี จำนวน 5,000 บาท โดยประมาณการว่าจะปรับขึ้น 5% ต่อปี

8. ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย ในปีแรกบริษัทกำหนดงบประมาณไว้จำนวน 225,000 บาท (รายละเอียดของกิจกรรมทางการตลาดที่บริษัทจะดำเนินการในปีแรกอยู่ในบทที่ 6 กลยุทธ์ทางการตลาด) โดยจะปรับเพิ่มเป็น 250,000 บาท ในปี 2552 เป็น 270,000 บาทในปี พ.ศ. 2553-2554 เป็น 345,000 บาทในปี 2555 และกำหนดงบประมาณสำหรับค่าพัฒนาดูแลเว็บไซต์ และต้นทุนบริการผ่านเว็บไซต์ในปีแรกจำนวน 92,000 บาท โดยจะปรับเพิ่มขึ้นปีละ 5%
9. ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร คำนวณโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งาน โดยประมาณการค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรแต่ละประเภทมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 9.18 : ประมาณการค่าเสื่อมราคาสำหรับปี พ.ศ. 2551-2555 (สาขา 1)

สินทรัพย์	มูลค่าสินทรัพย์	อายุการใช้งาน (ปี)	มูลค่าซาก	ค่าเสื่อมราคา				
				ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
เฟอร์นิเจอร์	60,000	5	1	11,000	12,000	12,000	12,000	12,000
ค่าปรับปรุงและตกแต่งร้าน	100,000	5	1	18,333	20,000	20,000	20,000	20,000
คอมพิวเตอร์และสแกนเนอร์	30,000	5	1	5,500	6,000	6,000	6,000	6,000
พริ้นเตอร์	20,000	5	1	3,666	4,000	4,000	4,000	4,000
ซอฟต์แวร์	20,000	5	1	3,666	4,000	4,000	4,000	4,000
เครื่องปรับอากาศ	25,000	5	1	4,583	5,000	5,000	5,000	5,000
เครื่องคิดเงินและอุปกรณ์บาร์โค้ด	32,500	5	1	5,958	6,500	6,500	6,500	6,500
โทรศัพท์มือถือ	7,500	5	1	1,375	1,500	1,500	1,500	1,500
รวม	295,000			54,082	58,998	58,998	58,998	58,998

นอกจากนี้ ในปลายปีที่ 4 บริษัทได้วางแผนเปิดสาขา 2 ซึ่งต้องลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติม โดยประมาณการค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรแต่ละประเภทมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 9.19 : ประมาณการค่าเสื่อมราคาสำหรับปี พ.ศ. 2551-2555 (สาขา 2)

สินทรัพย์	มูลค่าสินทรัพย์	อายุการใช้ งาน (ปี)	มูลค่าซาก	ค่าเสื่อมราคา				
				ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
เฟอร์นิเจอร์	70,000	5	1	-	-	-	-	14,000
ค่าปรับปรุงและตกแต่งร้าน	100,000	5	1	-	-	-	-	20,000
คอมพิวเตอร์และสแกนเนอร์	30,000	5	1	-	-	-	-	6,000
พริ้นเตอร์	25,000	5	1	-	-	-	-	5,000
ซอฟต์แวร์	24,000	5	1	-	-	-	-	4,800
เครื่องปรับอากาศ	30,000	5	1	-	-	-	-	6,000
เครื่องคิดเงินและอุปกรณ์บาร์โค้ด	36,000	5	1	-	-	-	-	7,200
โทรศัพท์มือถือ	9,100	5	1	-	-	-	-	1,820
รวม	324,100			-	-	-	-	64,818

จากรายละเอียดของสมมติฐานการประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานข้างต้น  
บริษัทจะสามารถประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับปี พ.ศ. 2551-2555 ดังนี้

ตารางที่ 9.20 : ประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเป็นรายเดือนสำหรับปี พ.ศ. 2551

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	ม.ค.-51	ก.พ.-51	มี.ค.-51	เม.ย.-51	พ.ค.-51	มิ.ย.-51	ก.ค.-51	ส.ค.-51	ก.ย.-51	ต.ค.-51	พ.ย.-51	ธ.ค.-51	ปี 2551
เงินเดือน		32,247	25,447	25,447	25,447	28,847	28,847	28,847	25,447	25,447	25,447	32,247	303,716
ค่าสวัสดิการ-พนักงาน													-
เงินสมทบกองทุนประกันสังคม		1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	13,750
ค่าสัมมนาและฝึกอบรม													-
ค่าเช่าร้าน		70,000	70,000	70,000	70,000	70,000	70,000	70,000	70,000	70,000	70,000	70,000	770,000
ค่าเงินกินเปล่า (แป๊ะเจี๊ยะ)		40,000											40,000
ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาอุปกรณ์													-
ค่าไฟฟ้า		1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	13,200
ค่าธรรมเนียม, ค่าภาษี		15,000									9,000		24,000
ค่าวิชาชีพ-บัญชี		1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	11,000
ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด		2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	22,000
ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย		56,000	17,000	15,000	20,000	26,000	11,000	11,000	20,000	15,000	12,000	22,000	225,000
ค่าส่งเสริมการขาย (ค่าพัฒนาดูแลและต้นทุนบริการผ่านเว็บไซต์)								60,000	8,000	8,000	8,000	8,000	92,000
<b>รวมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน</b>	-	<b>218,697</b>	<b>117,897</b>	<b>115,897</b>	<b>120,897</b>	<b>130,297</b>	<b>115,297</b>	<b>175,297</b>	<b>128,897</b>	<b>123,897</b>	<b>129,897</b>	<b>137,697</b>	<b>1,514,666</b>
ค่าเสื่อมราคา-ส่วนป.ป.อาคารสำนักงาน	-	1,667	1,667	1,667	1,667	1,667	1,667	1,667	1,667	1,667	1,667	1,667	18,333
ค่าเสื่อมราคา-เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	-	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	11,000
ค่าเสื่อมราคา-อุปกรณ์คอมพิวเตอร์	-	833	833	833	833	833	833	833	833	833	833	833	9,166
ค่าเสื่อมราคา-อุปกรณ์คอมพิวเตอร์software	-	333	333	333	333	333	333	333	333	333	333	333	3,666
ค่าเสื่อมราคา-อุปกรณ์อื่นๆ	-	1,083	1,083	1,083	1,083	1,083	1,083	1,083	1,083	1,083	1,083	1,083	11,916
<b>รวมค่าเสื่อมราคา</b>	-	<b>4,917</b>	<b>4,917</b>	<b>4,917</b>	<b>4,917</b>	<b>4,917</b>	<b>4,917</b>	<b>4,917</b>	<b>4,917</b>	<b>4,917</b>	<b>4,917</b>	<b>4,917</b>	<b>54,082</b>

ตารางที่ 9.21 : ประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน สำหรับปี พ.ศ. 2551-2555

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
เงินเดือน	303,716	347,831	449,857	470,990	857,831
ค่าสวัสดิการ-พนักงาน		12,000	12,600	13,230	13,892
เงินสมทบกองทุนประกันสังคม	13,750	15,750	20,837	21,879	41,206
ค่าสัมมนาและฝึกอบรม		15,000	20,000	20,000	35,000
ค่าเช่าร้าน	770,000	882,000	926,100	972,405	1,741,025
ค่าเงินกินเปล่า (แป๊ะเจี๊ยะ)	40,000	42,000	44,100	46,305	90,620
ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาอุปกรณ์		29,500	29,500	29,500	29,500
ค่าไฟฟ้า	13,200	15,120	15,876	16,670	35,007
ค่าธรรมเนียม, ค่าภาษี	24,000	9,450	9,923	10,419	21,879
ค่าวิชาชีพ-บัญชี	11,000	17,600	18,480	19,404	20,374
ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด	22,000	25,200	26,460	27,783	58,344
ค่าโฆษณาอื่น	225,000	250,000	270,000	270,000	345,000
ค่าส่งเสริมการขาย (ค่าพัฒนาดูแลและต้นทุนบริการผ่านเว็บไซต์)	92,000	144,000	151,200	158,760	166,698
<b>รวมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน</b>	<b>1,514,666</b>	<b>1,805,451</b>	<b>1,994,933</b>	<b>2,077,345</b>	<b>3,456,376</b>
ค่าเสื่อมราคา-ส่วนป.ป.อาคารสำนักงาน	18,333	20,000	20,000	20,000	40,000
ค่าเสื่อมราคา-เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	11,000	12,000	12,000	12,000	26,000
ค่าเสื่อมราคา-อุปกรณ์คอมพิวเตอร์	9,166	10,000	10,000	10,000	20,999
ค่าเสื่อมราคา-อุปกรณ์คอมพิวเตอร์software	3,666	4,000	4,000	4,000	8,800
ค่าเสื่อมราคา-อุปกรณ์อื่นๆ	11,916	12,999	12,999	12,999	28,019
<b>รวมค่าเสื่อมราคา</b>	<b>54,082</b>	<b>58,998</b>	<b>58,998</b>	<b>58,998</b>	<b>123,817</b>



## 9.10 นโยบายทางบัญชีและการเงินเพื่อประมาณการงบดุล งบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสด

### 9.10.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

จากการที่บริษัทจะได้รับเงินสดจากการขายสินค้า บริษัทมีนโยบายแบ่งเงินสดออกเป็น 2 ส่วนคือ ส่วนหนึ่งจะเก็บไว้ใช้ในกิจการเพื่อรักษาสภาพคล่องสำหรับการดำเนินงานในวันถัดไป ส่วนที่เหลือจะฝากไว้ในธนาคารเพื่อให้ได้รับดอกเบี้ย โดยมีสมมติฐานจะได้รับดอกเบี้ยในอัตรา 0.5% ต่อปี โดยส่วนหนึ่งจะกันไว้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เกี่ยวข้องต่างๆ

### 9.10.2 ลูกหนี้การค้า

บริษัทมีนโยบายขายสินค้าและบริการเป็นเงินสดเท่านั้น รายการลูกหนี้การค้าจึงมีค่าเป็นศูนย์

### 9.10.3 สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ แสดงด้วยราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ราคาทุนของสินค้าคำนวณโดยวิธีเข้าก่อนออกก่อน (FIFO)

การประมาณการสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นงวดใด จะคำนวณโดยประมาณการจากต้นทุนขายในงวดถัดไป คูณด้วยจำนวนวันเฉลี่ยในการสั่งซื้อสินค้าจนถึงการสั่งซื้อครั้งถัดไป (Days Sales of Inventory) คือ 7 วัน

สินค้าคงเหลือ ณ สิ้นงวดใด = (ต้นทุนขายต่อเดือนในเดือนถัดไป x 7 วัน) / 30 วัน

### 9.10.4 ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์สำนักงาน

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รับรู้เมื่อเริ่มแรกตามราคาทุนเดิมหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม โดยต้นทุนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เป็นไปตามประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditures) สำหรับการคำนวณค่าเสื่อมราคาเป็นไปตามประมาณการค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร ตามตารางที่ 9.18 และ ตารางที่ 9.19

#### 9.10.5 เจ้าหนี้การค้า

จากนโยบายการบริหารเจ้าหนี้การค้า (Suppliers) ที่บริษัทมีนโยบายขอเครดิตการค้ากับ Suppliers แต่ละราย ในปี 2 จำนวน 7 วันภายหลังจากวันส่งสินค้า และตั้งแต่ปีที่ 3 เป็นต้นไป บริษัทมีนโยบายขอเครดิตการค้ากับ Suppliers แต่ละราย จำนวน 14 วันภายหลังจากวันส่งสินค้า

จากนโยบายดังกล่าว บริษัทจะประมาณการเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นงวดใด เท่ากับ ยอดซื้อวัตถุดิบในงวดนั้น คูณด้วยจำนวนวันเฉลี่ยที่ได้รับเครดิตจากเจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นงวดใด = (ยอดซื้อวัตถุดิบในเดือนนั้น x 7 (หรือ 14 วัน)) / 30 วัน

#### 9.10.6 ภาษีเงินได้ค้างจ่าย

บริษัท จะเสียภาษีเงินได้ในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล 30% ต่อปี

#### 9.10.7 เงินกู้ยืมระยะยาวและทุนจดทะเบียน

บริษัทไม่มีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากแหล่งเงินทุนใดในช่วง 5 ปีแรกที่เริ่มดำเนินงาน โดยเงินทุนที่ใช้ในการลงทุนและการดำเนินงานทั้งหมดมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งสิ้น 620,000 บาท โดยเป็นทุนจดทะเบียนแบ่งเป็นหุ้นสามัญทั้งสิ้น 6,200 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท

#### 9.10.8 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผล เมื่อบริษัทเริ่มมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพียงพอ รวมทั้งมีกระแสเงินสดสำรองจำนวนหนึ่งเพื่อรองรับการขยายสาขาเรียบร้อยแล้ว โดยบริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตรา 50% ของกำไรสุทธิในปี พ.ศ. 2553 และปรับเพิ่มเป็นอัตรา 70% ในปี พ.ศ. 2554 และปี พ.ศ. 2555

9.11 ประมาณการงบกำไรขาดทุนสำหรับปี พ.ศ. 2551-2555

ตารางที่ 9.22 : ประมาณการงบกำไรขาดทุนสำหรับปี พ.ศ. 2551

งบกำไรขาดทุน	ม.ค.-51	ก.พ.-51	มี.ค.-51	เม.ย.-51	พ.ค.-51	มิ.ย.-51	ก.ค.-51	ส.ค.-51	ก.ย.-51	ต.ค.-51	พ.ย.-51	ธ.ค.-51	ปี 2551
รายได้จากการขายสินค้า	-	696,860	175,485	174,160	174,660	347,015	345,920	345,570	174,660	175,500	174,750	696,360	3,480,940
รายได้จากการบริการ	-	30,840	7,720	7,500	7,620	15,410	15,310	15,310	7,620	7,720	7,720	30,720	153,490
<b>รวมรายได้</b>	-	<b>727,700</b>	<b>183,205</b>	<b>181,660</b>	<b>182,280</b>	<b>362,425</b>	<b>361,230</b>	<b>360,880</b>	<b>182,280</b>	<b>183,220</b>	<b>182,470</b>	<b>727,080</b>	<b>3,634,430</b>
<b>ต้นทุนขายและต้นทุนบริการ</b>	-	<b>(416,969)</b>	<b>(104,651)</b>	<b>(103,910)</b>	<b>(104,182)</b>	<b>(207,784)</b>	<b>(207,164)</b>	<b>(207,001)</b>	<b>(104,182)</b>	<b>(104,860)</b>	<b>(104,309)</b>	<b>(416,792)</b>	<b>(2,081,803)</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	-	<b>310,731</b>	<b>78,555</b>	<b>77,751</b>	<b>78,098</b>	<b>154,642</b>	<b>154,066</b>	<b>153,879</b>	<b>78,098</b>	<b>78,360</b>	<b>78,161</b>	<b>310,288</b>	<b>1,552,628</b>
<b>ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน</b>													
ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	-	(56,000)	(17,000)	(15,000)	(20,000)	(26,000)	(11,000)	(71,000)	(28,000)	(23,000)	(20,000)	(30,000)	(317,000)
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	-	(33,497)	(26,697)	(26,697)	(26,697)	(30,097)	(30,097)	(30,097)	(26,697)	(26,697)	(26,697)	(33,497)	(317,466)
ค่าเช่าร้าน	-	(110,000)	(70,000)	(70,000)	(70,000)	(70,000)	(70,000)	(70,000)	(70,000)	(70,000)	(70,000)	(70,000)	(810,000)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่น	-	(19,200)	(4,200)	(4,200)	(4,200)	(4,200)	(4,200)	(4,200)	(4,200)	(4,200)	(13,200)	(4,200)	(70,200)
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	-	<b>(218,697)</b>	<b>(117,897)</b>	<b>(115,897)</b>	<b>(120,897)</b>	<b>(130,297)</b>	<b>(115,297)</b>	<b>(175,297)</b>	<b>(128,897)</b>	<b>(123,897)</b>	<b>(129,897)</b>	<b>(137,697)</b>	<b>(1,514,666)</b>
<b>กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยและภาษี (EBITDA)</b>	-	<b>92,034</b>	<b>(39,342)</b>	<b>(38,146)</b>	<b>(42,799)</b>	<b>24,345</b>	<b>38,769</b>	<b>(21,418)</b>	<b>(50,799)</b>	<b>(45,537)</b>	<b>(51,736)</b>	<b>172,591</b>	<b>37,962</b>
<b>ค่าเสื่อมราคา</b>	-	<b>(4,917)</b>	<b>(4,917)</b>	<b>(4,917)</b>	<b>(4,917)</b>	<b>(4,917)</b>	<b>(4,917)</b>	<b>(4,917)</b>	<b>(4,917)</b>	<b>(4,917)</b>	<b>(4,917)</b>	<b>(4,917)</b>	<b>(54,082)</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษี (EBIT)</b>	-	<b>87,118</b>	<b>(44,259)</b>	<b>(43,063)</b>	<b>(47,715)</b>	<b>19,428</b>	<b>33,853</b>	<b>(26,334)</b>	<b>(55,715)</b>	<b>(50,453)</b>	<b>(56,652)</b>	<b>167,675</b>	<b>(16,120)</b>
ดอกเบี้ยรับ	-	72	107	90	70	63	76	83	71	51	21	36	740
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>กำไรก่อนภาษี (EBT)</b>	-	<b>87,190</b>	<b>(44,152)</b>	<b>(42,973)</b>	<b>(47,645)</b>	<b>19,491</b>	<b>33,929</b>	<b>(26,251)</b>	<b>(55,644)</b>	<b>(50,402)</b>	<b>(56,631)</b>	<b>167,710</b>	<b>(15,380)</b>
<b>ภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>													
<b>กำไรสุทธิ</b>	-	<b>87,190</b>	<b>(44,152)</b>	<b>(42,973)</b>	<b>(47,645)</b>	<b>19,491</b>	<b>33,929</b>	<b>(26,251)</b>	<b>(55,644)</b>	<b>(50,402)</b>	<b>(56,631)</b>	<b>167,710</b>	<b>(15,380)</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>	-	<b>14.06</b>	<b>(7.12)</b>	<b>(6.93)</b>	<b>(7.68)</b>	<b>3.14</b>	<b>5.47</b>	<b>(4.23)</b>	<b>(8.97)</b>	<b>(8.13)</b>	<b>(9.13)</b>	<b>27.05</b>	<b>(2.48)</b>
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200
<b>อัตราการจ่ายเงินปันผล</b>													
<b>เงินปันผลจ่าย</b>													

ตารางที่ 9.23 : ประมาณการงบกำไรขาดทุนสำหรับปี พ.ศ. 2551-2555

งบกำไรขาดทุน	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
รายได้จากการขายสินค้า	3,480,940	4,399,910	5,891,550	7,175,805	8,894,595
รายได้จากการบริการ	153,490	193,730	259,098	315,357	391,476
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,634,430</b>	<b>4,593,640</b>	<b>6,150,648</b>	<b>7,491,162</b>	<b>9,286,071</b>
<b>ต้นทุนขายและต้นทุนบริการ</b>	<b>(2,081,803)</b>	<b>(2,696,044)</b>	<b>(3,528,358)</b>	<b>(4,398,933)</b>	<b>(5,329,395)</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,552,628</b>	<b>1,897,596</b>	<b>2,622,290</b>	<b>3,092,229</b>	<b>3,956,675</b>
<b>ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน</b>					
ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	(317,000)	(394,000)	(421,200)	(428,760)	(511,698)
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	(317,466)	(390,581)	(503,294)	(526,099)	(947,929)
ค่าเช่าร้าน	(810,000)	(924,000)	(970,200)	(1,018,710)	(1,831,646)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่น	(70,200)	(96,870)	(100,239)	(103,775)	(165,104)
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>(1,514,666)</b>	<b>(1,805,451)</b>	<b>(1,994,933)</b>	<b>(2,077,345)</b>	<b>(3,456,376)</b>
<b>กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยและภาษี (EBITDA)</b>	<b>37,962</b>	<b>92,145</b>	<b>627,357</b>	<b>1,014,884</b>	<b>500,299</b>
<b>ค่าเสื่อมราคา</b>	<b>(54,082)</b>	<b>(58,998)</b>	<b>(58,998)</b>	<b>(58,998)</b>	<b>(123,817)</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษี (EBIT)</b>	<b>(16,120)</b>	<b>33,147</b>	<b>568,359</b>	<b>955,886</b>	<b>376,482</b>
ดอกเบี้ยรับ	740	1,463	2,935	3,852	2,694
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-	-
<b>กำไรก่อนภาษี (EBT)</b>	<b>(15,380)</b>	<b>34,610</b>	<b>571,294</b>	<b>959,737</b>	<b>379,176</b>
<b>ภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>		<b>(5,769)</b>	<b>(171,388)</b>	<b>(287,921)</b>	<b>(113,753)</b>
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>(15,380)</b>	<b>28,841</b>	<b>399,906</b>	<b>671,816</b>	<b>265,423</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>	<b>(2.48)</b>	<b>4.65</b>	<b>64.50</b>	<b>108.36</b>	<b>42.81</b>
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	6,200	6,200	6,200	6,200	6,200
อัตราการจ่ายเงินปันผล			50%	70%	70%
เงินปันผลจ่าย		-	199,953	470,271	185,796

9.12 ประมาณการงบดุลสำหรับปี พ.ศ. 2551-2555

ตารางที่ 9.24 : ประมาณการงบดุลสำหรับปี พ.ศ. 2551

	ม.ค.-51	ก.พ.-51	มี.ค.-51	เม.ย.-51	พ.ค.-51	มิ.ย.-51	ก.ค.-51	ส.ค.-51	ก.ย.-51	ต.ค.-51	พ.ย.-51	ธ.ค.-51	ปี 2551
<b>สินทรัพย์</b>													
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>													
เงินสด	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	3,051	5,000	5,000
เงินฝากธนาคาร	69,128	276,237	235,792	197,611	137,996	162,837	201,633	196,910	146,006	100,563	0,26	170,981	170,981
วัตถุดิบคงเหลือ	130,872	15,797	16,900	16,934	33,751	33,656	33,629	16,934	17,039	16,945	67,721	67,721	67,721
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	72	179	269	339	-	76	159	230	282	303	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>205,000</b>	<b>297,106</b>	<b>257,870</b>	<b>219,814</b>	<b>177,085</b>	<b>201,493</b>	<b>240,338</b>	<b>219,003</b>	<b>168,275</b>	<b>122,790</b>	<b>71,075</b>	<b>243,702</b>	<b>243,702</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>													
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์สำนักงาน-ราคาทุน	295,000	295,000	295,000	295,000	295,000	295,000	295,000	295,000	295,000	295,000	295,000	295,000	295,000
ค่าเสื่อมราคาสะสม	-	(4,917)	(9,833)	(14,750)	(19,666)	(24,583)	(29,499)	(34,416)	(39,332)	(44,249)	(49,165)	(54,082)	(54,082)
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์สำนักงาน-สุทธิ	295,000	290,083	285,167	280,250	275,334	270,417	265,501	260,584	255,668	250,751	245,835	240,918	240,918
เงินมัดจำและเงินค้ำประกัน	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>415,000</b>	<b>410,083</b>	<b>405,167</b>	<b>400,250</b>	<b>395,334</b>	<b>390,417</b>	<b>385,501</b>	<b>380,584</b>	<b>375,668</b>	<b>370,751</b>	<b>365,835</b>	<b>360,918</b>	<b>360,918</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>620,000</b>	<b>707,190</b>	<b>663,037</b>	<b>620,065</b>	<b>572,419</b>	<b>591,910</b>	<b>625,838</b>	<b>599,587</b>	<b>543,943</b>	<b>493,541</b>	<b>436,910</b>	<b>604,620</b>	<b>604,620</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>													
<b>หนี้สิน</b>													
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>													
เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>													
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>													
ทุนจดทะเบียน													
หุ้นสามัญ 6,200 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000
หุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว													
หุ้นสามัญ 6,200 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000
<b>กำไรสะสม</b>													
กำไรสะสม	-	87,190	43,037	65	(47,581)	28,090	5,838	(20,413)	(76,057)	(126,459)	(183,090)	(15,380)	(15,380)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>620,000</b>	<b>707,190</b>	<b>663,037</b>	<b>620,065</b>	<b>572,419</b>	<b>591,910</b>	<b>625,838</b>	<b>599,587</b>	<b>543,943</b>	<b>493,541</b>	<b>436,910</b>	<b>604,620</b>	<b>604,620</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>620,000</b>	<b>707,190</b>	<b>663,037</b>	<b>620,065</b>	<b>572,419</b>	<b>591,910</b>	<b>625,838</b>	<b>599,587</b>	<b>543,943</b>	<b>493,541</b>	<b>436,910</b>	<b>604,620</b>	<b>604,620</b>

ตารางที่ 9.25 : ประมาณการงบดุลสำหรับปี พ.ศ. 2551-2555

	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสด	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
เงินฝากธนาคาร	170,981	369,801	794,278	736,336	331,116
วัตถุดิบคงเหลือ	67,721	79,668	104,160	130,002	157,326
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>243,702</b>	<b>454,469</b>	<b>903,438</b>	<b>871,338</b>	<b>493,442</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์สำนักงาน-ราคาทุน	295,000	295,000	295,000	619,100	943,200
ค่าเสื่อมราคาสะสม	(54,082)	(113,080)	(172,079)	(231,077)	(354,894)
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์สำนักงาน-สุทธิ	240,918	181,920	122,921	388,023	588,306
เงินมัดจำและเงินค้ำประกัน	120,000	120,000	120,000	240,000	360,000
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>360,918</b>	<b>301,920</b>	<b>242,921</b>	<b>628,023</b>	<b>948,306</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>604,620</b>	<b>756,388</b>	<b>1,146,360</b>	<b>1,499,361</b>	<b>1,441,748</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<b>หนี้สิน</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เจ้าหนี้การค้า	-	117,159	141,558	176,482	213,410
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	5,769	171,388	287,921	113,753
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>-</b>	<b>122,928</b>	<b>312,946</b>	<b>464,403</b>	<b>327,163</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>					
ทุนจดทะเบียน					
หุ้นสามัญ 6,200 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000
หุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว					
หุ้นสามัญ 6,200 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000
<b>กำไรสะสม</b>					
กำไรสะสม	(15,380)	13,461	213,413	414,958	494,585
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>604,620</b>	<b>633,461</b>	<b>833,413</b>	<b>1,034,958</b>	<b>1,114,585</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>604,620</b>	<b>756,388</b>	<b>1,146,360</b>	<b>1,499,361</b>	<b>1,441,748</b>

9.13 ประมาณการงบกระแสเงินสดสำหรับปี พ.ศ. 2551-2555

ตารางที่ 9.26 : ประมาณการงบกระแสเงินสดสำหรับปี พ.ศ. 2551

	ม.ค.-51	ก.พ.-51	มี.ค.-51	เม.ย.-51	พ.ค.-51	มิ.ย.-51	ก.ค.-51	ส.ค.-51	ก.ย.-51	ต.ค.-51	พ.ย.-51	ธ.ค.-51	ปี 2551
<b>งบกระแสเงินสด</b>													
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>													
กำไรสุทธิ	-	87,190	(44,152)	(42,973)	(47,645)	19,491	33,929	(26,251)	(55,644)	(50,402)	(56,631)	167,710	(15,380)
ปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจาก การดำเนินงาน													
ค่าเสื่อมราคา	-	4,917	4,917	4,917	4,917	4,917	4,917	4,917	4,917	4,917	4,917	4,917	54,082
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์/ หนี้สินในการดำเนินงาน													
วัตถุดิบคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(130,872)	115,075	(1,103)	(34)	(16,817)	95	27	16,695	(105)	94	(50,776)	-	(67,721)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	(72)	(107)	(90)	(70)	339	(76)	(83)	(71)	(51)	(21)	303	-
เจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	(130,872)	207,109	(40,445)	(38,180)	(59,616)	24,841	38,796	(4,723)	(50,904)	(45,443)	(102,512)	172,929	(29,019)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>													
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร	(295,000)												
เงินสดจ่ายเพื่อเป็นเงินมัดจำ/ค้ำประกัน	(120,000)												
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน</b>	(415,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(415,000)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>													
ส่วนของผู้ถือหุ้น	620,000												620,000
เงินปันผลจ่าย													
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	620,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	620,000
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	74,128	207,109	(40,445)	(38,180)	(59,616)	24,841	38,796	(4,723)	(50,904)	(45,443)	(102,512)	172,929	175,981
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด-ต้นงวด</b>	-	74,128	281,237	240,792	202,611	142,996	167,837	206,633	201,910	151,006	105,563	3,051	-
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด-ปลายงวด</b>	74,128	281,237	240,792	202,611	142,996	167,837	206,633	201,910	151,006	105,563	3,051	175,981	175,981

ตารางที่ 9.27 : ประมาณการงบกระแสเงินสดสำหรับปี พ.ศ. 2551-2555

	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
<b>งบกระแสเงินสด</b>					
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>					
กำไรสุทธิ	(15,380)	28,841	399,906	671,816	265,423
ปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน					
ค่าเสื่อมราคา	54,082	58,998	58,998	58,998	123,817
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์/หนี้สินในการดำเนินงาน					
วัตถุดิบคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(67,721)	(11,947)	(24,492)	(25,842)	(27,324)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	117,159	24,399	34,924	36,928
เจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	5,769	165,619	116,533	(174,168)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(29,019)</b>	<b>198,820</b>	<b>624,431</b>	<b>856,429</b>	<b>224,676</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>					
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร				(324,100)	(324,100)
เงินสดจ่ายเพื่อเป็นเงินมัดจำ/ค้ำประกัน				(120,000)	(120,000)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(415,000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(444,100)</b>	<b>(444,100)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้น	620,000				
เงินปันผลจ่าย		-	(199,953)	(470,271)	(185,796)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>620,000</b>	<b>-</b>	<b>(199,953)</b>	<b>(470,271)</b>	<b>(185,796)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>175,981</b>	<b>198,820</b>	<b>424,478</b>	<b>(57,942)</b>	<b>(405,220)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด-ต้นงวด</b>	<b>-</b>	<b>175,981</b>	<b>374,801</b>	<b>799,278</b>	<b>741,336</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด-ปลายงวด</b>	<b>175,981</b>	<b>374,801</b>	<b>799,278</b>	<b>741,336</b>	<b>336,116</b>

## 9.14 การวิเคราะห์งบการเงิน

เพื่อให้สามารถเห็นภาพที่ชัดเจนถึงสถานะทางการเงินของบริษัททั้งในด้านสภาพคล่อง, ความเสี่ยงทางการเงิน, ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์, และความสามารถในการทำกำไร บริษัทจึงได้จัดทำการวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญต่างๆ โดยใช้ข้อมูลจากประมาณการงบดุลและงบกำไรขาดทุนที่ได้จัดทำขึ้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 9.28 : การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปี พ.ศ. 2551-2555

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
<b>อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	-	3.70	2.89	1.88	1.51
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	-	3.05	2.55	1.60	1.03
<b>อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	28.90	20.81	38.65	28.09	18.22
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	11.51	6.47	6.19	5.42	6.05
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (เท่า)	61.48	33.84	33.87	33.84	33.87
อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (เท่า)	-	-	-	-	-
<b>อัตราส่วนวัดความเสี่ยงทางการเงิน</b>					
อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อสินทรัพย์รวม (เท่า)	-	0.16	0.27	0.31	0.23
อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	-	0.19	0.38	0.45	0.29
<b>อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (%)</b>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	42.72%	41.31%	42.63%	41.28%	42.61%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย	-0.42%	0.63%	6.50%	8.97%	2.86%
อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม	-5.09%	4.24%	42.03%	50.79%	18.05%
อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-5.09%	4.66%	54.52%	71.91%	24.70%

### 9.14.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง

จากการพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทซึ่งเป็นตัววัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัท พบว่า บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินสูงมากในช่วงแรกที่เริ่มดำเนินงาน เนื่องจากยังไม่มีนโยบายการขอเครดิตจากเจ้าหนี้การค้า แต่อัตราส่วนวัดสภาพคล่องของบริษัทมีแนวโน้มลดลงจากนโยบายการขอเครดิตจากเจ้าหนี้การค้า 7 วัน ในปี พ.ศ. 2552 และ 14 วัน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 เป็นต้นไป

#### 9.14.2 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

จากการพิจารณาประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งเป็นตัววัดประสิทธิภาพในการจัดการและบริหารสินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้ พบว่า บริษัทสามารถสร้างรายได้ได้ 11.51 เท่าของสินทรัพย์รวมในปีแรก และมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นทั้งวัตถุดิบคงเหลือและเงินฝากธนาคาร

สำหรับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือจะเท่ากันตลอดทุกปี เนื่องจากตามสมมติฐานของการประมาณการทางการเงินนั้น บริษัทจะซื้อวัตถุดิบเพื่อเตรียมขายในจำนวนที่เป็นไปตามประมาณการรายได้ที่จะเกิดขึ้นในแต่ละปี โดยกำหนดจำนวนสินค้าคงเหลือไว้คงที่ให้เป็นสัดส่วนกับประมาณการต้นทุนขาย

#### 9.14.3 อัตราส่วนวัดความเสี่ยงทางการเงิน

จากการพิจารณาความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท ซึ่งเป็นตัววัดโครงสร้างการจัดหาเงินทุนเพื่อนำเงินทุนเหล่านั้นมาลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ พบว่า บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายการจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทมีแนวโน้มสูงขึ้นจากการที่บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากรายการเจ้าหนี้การค้า

#### 9.14.4 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

จากการพิจารณาความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทเพื่อให้เกิดรายได้ พบว่า ในปีแรก บริษัทมีอัตราส่วนกำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ค่อนข้างต่ำ เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ยังไม่ดีขึ้นในระยะเริ่มต้น แต่อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปีที่สองเป็นต้นไป อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

9.15 การคำนวณต้นทุนเงินทุนเฉลี่ยของกิจการ (Weighted Average Cost of Capital : WACC)

1. โครงสร้างเงินทุนของบริษัท

เนื่องจากบริษัทมีแหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพียงแหล่งเดียว ในช่วงระยะเวลา 5 ปีแรกในการดำเนินธุรกิจ ดังนั้น โครงสร้างเงินทุนของบริษัท (Target D/E Ratio) จึงประกอบด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเพียงแหล่งเดียว เนื่องจากธุรกิจนี้ใช้เงินทุนไม่สูงมากนัก การจัดหาเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพียงแหล่งเดียวจึงเพียงพอ อีกทั้งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินที่ไม่สูงมากนัก

2. ต้นทุนของหนี้สิน ( $R_D$ )

ต้นทุนของหนี้สิน ( $R_D$ ) ของบริษัท คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกค้ารายย่อย (MRR) เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทย 5 ธนาคาร ดังนี้

ตารางที่ 9.29 : อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MRR เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทย 5 ธนาคาร

ธนาคาร	MRR
กรุงเทพ	7.375%
กรุงไทย	7.375%
กสิกรไทย	7.350%
ไทยพาณิชย์	7.375%
กรุงศรีอยุธยา	7.625%
<b>เฉลี่ย</b>	<b>7.420%</b>

ที่มา : Website ของธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th) , 3 ม.ค. 2551

ต้นทุนของหนี้สิน ( $R_D$ ) ของบริษัทเท่ากับ 7.42%

3. ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น ( $R_E$ )

ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น ( $R_E$ ) คำนวณจากสูตร Capital Asset Pricing Model (CAPM) คือ  $R_E = R_f + (R_m - R_f) \beta$

โดย  $R_f$  หาจากผลตอบแทนเฉลี่ย (Yield to Maturity) ของพันธบัตรรัฐบาลที่มี TTM ยาวที่สุด (20 ปี) เท่ากับ 5.38%

ตารางที่ 9.30 : อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Yield to Maturity)

TTM (Yrs.)	Yield (%)
0.08	3.14
0.25	3.18
0.50	3.31
1	3.52
2	3.80
3	3.93
4	4.14
5	4.32
6	4.46
7	4.54
8	4.65
9	4.72
10	4.77
11	4.89
12	4.99
13	5.05
14	5.11
15	5.13
16	5.20
17	5.25
18	5.30
19	5.34
20	5.38

ที่มา : [www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th), มกราคม 2551

$R_m$  มาจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของดัชนีหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Return ของ Set Index) ย้อนหลัง 32 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2518 จนถึงปี พ.ศ. 2549 ซึ่งได้เท่ากับ 15.26% บวกกับอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลเฉลี่ยของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 32 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2518 จนถึงปี พ.ศ. 2549 ซึ่งได้เท่ากับ 4.46% ดังนั้น จะได้  $R_m$  เท่ากับ 19.72% (ข้อมูลได้จาก Website ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.set.or.th](http://www.set.or.th)))

เนื่องจากไม่มีบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทใดที่ประกอบธุรกิจในลักษณะที่คล้ายคลึงกัน จึงไม่สามารถนำค่า  $\beta$  ของ

บริษัทโตมาประมาณการค่า  $\beta$  ของบริษัทได้ จึงมีสมมติฐานให้ค่า  $\beta$  ของบริษัทเท่ากับ 1 นอกจากนี้ เนื่องจากธุรกิจนี้เป็นธุรกิจใหม่ซึ่งมีความเสี่ยงสูงกว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จึงกำหนดให้บวกค่าความเสี่ยง (Risk Premium) เพิ่มเข้าไปในต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นอีก 3%

$$\text{ดังนั้น จะสามารถคำนวณค่า } R_s \text{ ได้เท่ากับ } 5.38\% + (19.72\% - 5.38\%) \times 1 + 3\% = 22.72\%$$

#### 4. ต้นทุนเงินทุนเฉลี่ยของกิจการ (WACC)

$$WACC = (D/D+E) \times K_d(1-T) + (E/D+E) \times K_e$$

$$WACC = 0 \times 7.42\%(1-30\%) + 1 \times 22.72\%$$

$$WACC = 22.72\%$$

ดังนั้น ต้นทุนเงินทุนเฉลี่ยของกิจการ (WACC) เท่ากับ 22.72% ซึ่งจะนำข้อมูลไปวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนต่อไป

### 9.16 การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน

เพื่อเป็นการประเมินถึงความเป็นไปได้ทางการเงินของธุรกิจ บริษัทจึงได้จัดทำ การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน โดยใช้ข้อมูลจากประมาณการงบดุล งบกำไรขาดทุน สำหรับปี พ.ศ. 2551-2555 ที่ได้จัดทำขึ้นมาคำนวณ FCFF (Free Cash Flow of the Firm) และข้อมูล ต้นทุนเงินทุนเฉลี่ยของกิจการ (WACC) มาประกอบการคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 9.31 : การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน (กรณีมี Terminal Value)

	ม.ค. 2551	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
<b>ค่าใช้จ่ายในการลงทุน</b>						
เฟอร์นิเจอร์	(60,000)					
ค่าปรับปรุงและตกแต่งร้าน	(100,000)					
คอมพิวเตอร์และสแกนเนอร์	(30,000)					
พรีนเตอร์	(20,000)					
ซอฟต์แวร์	(20,000)					
เครื่องปรับอากาศ	(25,000)					
เครื่องคิดเงินและอุปกรณ์บาร์โค้ด	(32,500)					
โทรศัพท์มือถือ	(7,500)					
เงินมัดจำ/เงินค้ำประกัน	(120,000)					
เงินทุนหมุนเวียนเริ่มต้น	(130,872)					
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน</b>	<b>(545,872)</b>					
NOPAT		(15,380)	28,841	399,906	671,816	265,423
บวก ค่าเสื่อมราคา		54,082	58,998	58,998	58,998	123,817
<b>รวม</b>		<b>38,702</b>	<b>87,839</b>	<b>458,904</b>	<b>730,815</b>	<b>389,240</b>
การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน		63,151	110,981	165,526	125,615	(164,564)
การเปลี่ยนแปลงในรายจ่ายลงทุน					(444,100)	(444,100)
FCFF	(545,872)	101,852	198,820	624,431	412,329	(219,424)
Terminal Value <sup>1</sup>						988,891
FCFF	(545,872)	101,852	198,820	624,431	412,329	769,467
Discounted FCFF (discount rate =22.72%)	(545,872)	82,996	132,017	337,861	181,795	276,448
Payback Period (ปี)		2.39				
Discounted Payback Period (ปี)		2.98				
NPV (discount rate =22.72%)		465,245.06				

<sup>1</sup> Terminal Value คำนวณจากกระแสเงินสดปีที่ 5 ที่คาดว่าจะจะเป็นกระแสเงินสดปกติ (ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงในรายจ่ายเงินทุน) ภายใต้สมมติฐาน Growth Rate = 0% ตั้งแต่ปีที่ 6 เป็นต้นไป

ตารางที่ 9.32 : การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน (กรณีไม่มี Terminal Value)

	ม.ค. 2551	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
<b>ค่าใช้จ่ายในการลงทุน</b>						
เฟอร์นิเจอร์	(60,000)					
ค่าปรับปรุงและตกแต่งร้าน	(100,000)					
คอมพิวเตอร์และสแกนเนอร์	(30,000)					
พริ้นเตอร์	(20,000)					
ซอฟต์แวร์	(20,000)					
เครื่องปรับอากาศ	(25,000)					
เครื่องคิดเงินและอุปกรณ์บาร์โค้ด	(32,500)					
โทรศัพท์มือถือ	(7,500)					
เงินมัดจำ/เงินค้ำประกัน	(120,000)					
เงินทุนหมุนเวียนเริ่มต้น	(130,872)					
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน</b>	<b>(545,872)</b>					
<b>NOPAT</b>		(15,380)	28,841	399,906	671,816	265,423
<b>บวก ค่าเสื่อมราคา</b>		54,082	58,998	58,998	58,998	123,817
<b>รวม</b>		<b>38,702</b>	<b>87,839</b>	<b>458,904</b>	<b>730,815</b>	<b>389,240</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน</b>		63,151	110,981	165,526	125,615	(164,564)
<b>การเปลี่ยนแปลงในรายจ่ายลงทุน</b>					(444,100)	
<b>FCFF</b>	(545,872)	101,852	198,820	624,431	412,329	224,676
<b>Terminal Value</b>						
<b>FCFF</b>	(545,872)	101,852	198,820	624,431	412,329	224,676
<b>Discounted FCFF</b>	(545,872)	82,996	132,017	337,861	181,795	80,720
(discount rate =22.72%)						
<b>Payback Period (ปี)</b>		2.39				
<b>Discounted Payback Period (ปี)</b>		2.98				
<b>NPV (discount rate =22.72%)</b>		269,517.02				
<b>IRR</b>		40.44%				

จากตารางที่ 9.31 และตารางที่ 9.32 จะเห็นได้ว่า มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) มีค่าเป็นบวก เท่ากับ 465,245.06 บาท (กรณีคำนวณผลตอบแทนของโครงการ โดยรวม Terminal Value) แสดงว่าโครงการนี้น่าลงทุน เนื่องจากให้ผลตอบแทนที่ดี นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนของโครงการ (IRR) มีค่า 40.44% ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่เจ้าของเงินทุนต้องการ (22.72%) สำหรับระยะเวลาคืนทุนของโครงการนี้ (Payback Period) จะอยู่ที่ประมาณ 2 ปี 5 เดือน

### 9.17 การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis)

จากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) ข้างต้น พบว่ามีปัจจัยหลายประการที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) ของโครงการลงทุนดังกล่าว ดังนั้น จึงจำเป็นต้องวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของปัจจัยต่างๆ เพื่อทราบถึงผลกระทบในแง่ลบที่อาจเกิดขึ้นได้หากปัจจัยเหล่านี้มีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้น โดยมีปัจจัยที่จะนำมาพิจารณา 2 ปัจจัยด้วยกันคือ ยอดขาย และต้นทุนวัตถุดิบ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 9.33 : การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis)

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	Payback Period (ปี)	Discounted Payback Period (ปี)	NPV (บาท)
ยอดขายตามประมาณการ	2.39	2.98	465,245
ยอดขายลดลง 5%	2.85	3.70	164,773
ยอดขายลดลง 10%	3.63	4.96	(158,417)
ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 5%	3.02	4.56	82,835
ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 10%	4.39	6.19	(337,971)

จากการทำ Sensitivity Analysis ข้างต้น พบว่า เมื่อทำการเปลี่ยนแปลงปัจจัยที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ยอดขายลดลง 5% หรือต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 5% NPV ของโครงการนี้ยังคงเป็นบวก แต่เมื่อยอดขายลดลง 10% หรือต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 10% NPV ของโครงการจะเป็นลบ อย่างไรก็ตาม การทำ Sensitivity Analysis ดังกล่าว เป็นการเปลี่ยนแปลงปัจจัยใดปัจจัยหนึ่งเพียงปัจจัยเดียว โดยมีสมมติฐานที่กำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการตลาด ค่าใช้จ่ายลงทุนในการเปิดสาขาที่ 2 ในปลายปีที่ 4 และสาขาที่ 3 ในปลายปีที่ 5 คงเดิม

ทั้งนี้ เมื่อได้ทดสอบโดยทำการเปลี่ยนแปลงปัจจัยอื่น เช่น การเลื่อนการเปิดสาขาที่ 3 ออกไป (ทำให้เงินลงทุนในปลายปีที่ 5 ลดลง) ควบคู่ไปกับการที่ยอดขายลดลง 10% หรือต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 10% แล้ว จะทำให้ NPV ของโครงการกลับมาเป็นบวก

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนประกอบกับการทำ Sensitivity Analysis ดังกล่าว จะเห็นได้ว่า การดำเนินธุรกิจนี้ยังมีความน่าสนใจในระดับสูง แต่อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่เมื่อเริ่มดำเนินธุรกิจแล้ว รายได้ที่เกิดขึ้นจริงไม่เป็นไปตามประมาณการที่ตั้งไว้ ผู้บริหารของบริษัทจำเป็นต้องควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างใกล้ชิดเพื่อให้ค่าใช้จ่ายลดต่ำลง และ/หรือ การเลื่อนการลงทุนในการเปิดสาขาที่ 3 ออกไปก่อน เพื่อให้ผลตอบแทนของโครงการลงทุนนี้ยังคงเป็นบวกอยู่