

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงิน
ของกิจการร้านขายไวน์แห่งหนึ่ง ในจังหวัด
เชียงใหม่

ผู้เขียน

นางชนิษฐา วงศ์รักมิตร

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร. ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์ ประธานกรรมการ
ผศ. กาญจนา ไชคถาวร กรรมการ
ผศ. สุวรรณี วิศิษฐ์สุวรรณ กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงิน ของร้านขายไวน์แห่งหนึ่งในจังหวัดเชียงใหม่ และเพื่อวิเคราะห์ความไหวตัวต่อความเปลี่ยนแปลงของโครงการเมื่อต้นทุนหรือผลตอบแทนของโครงการมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามลำดับ โดยกำหนดระยะเวลาการศึกษาวิเคราะห์ 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 และกำหนดให้อัตราคิดลดเท่ากับ 7.12%

ผลการศึกษาพบว่า ร้านขายไวน์ มีความเหมาะสม และมีความเป็นไปได้ในการลงทุน กล่าวคือ มีมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) เท่ากับ 4,408,091 บาท อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) เท่ากับ 50.56 % อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) เท่ากับ 1.12 เท่า และมีระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 1 ปี 11 เดือน 16 วัน

ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงของโครงการภายใต้สถานการณ์สมมุติ 4 กรณี คือ

กรณีแรก เมื่อสมมุติให้ผลตอบแทนและอัตราคิดลดคงที่ และต้นทุนเพิ่มขึ้น พบว่า ในขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้น 5% และ 10% กิจการยังให้ผลตอบแทนที่ดี โดยพิจารณาจาก NPV เท่ากับ 3,282,460 บาทและ 2,156,830 บาทตามลำดับ IRR เท่ากับ 40.41% และ 29.78% ตามลำดับ B/C ratio เท่ากับ 1.08 และ 1.05 เท่า ตามลำดับ ในขณะที่ Payback period เท่ากับ 2 ปี 3 เดือน 15 วัน

และ 2 ปี 9 เดือน 6 วัน ตามลำดับ ซึ่งผลการวิเคราะห์ทางการเงินทั้งสี่แบบให้ค่าทางบวก แสดงว่ากิจการมีความคุ้มค่าในการลงทุน นอกจากนั้นยังได้หาจุดที่ต้นทุนเพิ่มได้มากที่สุด คือ 19.58%

กรณีที่สอง เมื่อสมมติให้ ต้นทุนการผลิตและอัตราคิดลดคงที่ และผลตอบแทนลดลง พบว่าในขณะที่ผลตอบแทนลดลง 5% และ 10% กิจการยังให้ผลตอบแทนที่ดี โดยพิจารณาจาก NPV เท่ากับ 3,815,077 บาทและ 3,222,063 บาทตามลำดับ IRR เท่ากับ 45.32% และ 39.95% ตามลำดับ B/C ratio เท่ากับ 1.10 และ 1.09 เท่า ตามลำดับ ในขณะที่ Payback period เท่ากับ 2 ปี 1 เดือน 13 วัน และ 2 ปี 3 เดือน 19 วัน ตามลำดับ ซึ่งผลการวิเคราะห์ทางการเงินทั้งสี่แบบให้ค่าทางบวก แสดงว่ากิจการมีความคุ้มค่าในการลงทุน นอกจากนั้นยังได้หาจุดที่ผลตอบแทนลดลงได้มากที่สุด คือ 37.17%

กรณีที่สาม เมื่อสมมติให้ ต้นทุนการผลิตและ ผลตอบแทนคงที่ และอัตราคิดลดเพิ่มขึ้น พบว่า ในขณะที่ อัตราคิดลด เพิ่มขึ้น 10 % และ 12 % กิจการยังให้ผลตอบแทนที่ดี โดยพิจารณาจาก NPV เท่ากับ 3,839,001 บาทและ 3,483,427 บาทตามลำดับ IRR เท่ากับ 50.56 % และ 50.56 % ตามลำดับ B/C ratio เท่ากับ 1.11 และ 1.10 เท่า ตามลำดับ ซึ่งผลการวิเคราะห์ทางการเงินให้ค่าทางบวก แสดงว่ากิจการมีความคุ้มค่าในการลงทุน นอกจากนั้นยังได้หาจุดที่อัตราคิดลด เพิ่มได้มากที่สุด คือ 50.56 %

กรณีที่สี่ เมื่อสมมติให้ ต้นทุนเพิ่มขึ้น ผลตอบแทนลดลง และอัตราคิดลดเพิ่มขึ้น พบว่า ในขณะที่ ต้นทุนเพิ่มขึ้น 10% ผลตอบแทนลดลง 10%และ อัตราคิดลดเป็น 12% กิจการยังให้ผลตอบแทนที่ดี โดยพิจารณาจาก NPV เท่ากับ 629,860 บาท IRR เท่ากับ 19.72% B/C ratio เท่ากับ 1.02 ตามลำดับ ในขณะที่ Payback period เท่ากับ 3 ปี 4 เดือน 3 วัน

Independent Study Title	Financial Cost – Benefit Analysis of a Wine Shop in Chiang Mai Province	
Author	Mrs. Kanittha Wongrukmit	
Degree	Master of Economics	
Independent Study Advisory Committee	Lect.Dr.Songsak Sriboonchitta	Chairperson
	Asst.Prof.Kanchana Chokethaworn	Member
	Asst.Prof.Suraporn Wisitsuwan	Member

ABSTRACT

The objective of this study is to analyze the financial cost and benefit of a wine shop in Chiang Mai province. The sensitivity analysis was performed upon the assumed changes in the cost and benefit of this project. The project period would be from 2004-2008 using 7.12% discount rate.

The result of this study indicated that the wine shop was feasible to invest with the Net Present Value (NPV) at 4,408,091 baht; the Internal Rate of Return (IRR) at 50.56 % and Benefit-Cost Ratio (B/C ratio) at 1.12 with Payback period of 1 years 11 months 16 days.

The results of the sensitivity analysis under four scenarios are as follows:

In the first scenario, with fixed benefit and the discount rates 5% and 10% increase in cost. The NPV would be 3,282,460 baht and 2,156,830 baht, the IRR would be 40.41 % and 29.78 %, the B/C ratio would be 1.08 and 1.05 and the payback period of 2 years 3 months 15 days and 2 years 9 months 6 days, respectively. These positive results suggest the project is feasible to invest. The maximum increase in cost that will make the project not feasible is 19.58%.

In the second scenario, when the cost and the discount rate are assumed fixed and the benefit decreases at 5% and 10%, the NPV would be 3,815,077 baht and 3,223,063 baht, the IRR would be 45.32% and 39.95%, the B/C ratio would be 1.10 and 1.09 and the payback period would be 2 years 1 months 13 days and 2 years 3 months 19 days, respectively. With these positive results, the project worths investing. The maximum decrease in benefit that will make the project not feasible is 37.17%.

In the third scenario, with cost and the benefit being fixed, the discount rate increasing at 10% and 12%, the NPV would be 3,839,001 and 3,483,427 baht, the IRR would be 50.56% and 50.56%, the B/C ratio would be 1.11 and 1.10, respectively. Therefore, the project is feasible to invest. The maximum increase in discount rate that renders the project not feasible is 50.56%.

In the fourth scenario, when the cost increases 10%, the benefit decreases 10%, and the discount rate is at 12%, the NPV would be 629,860 baht, the IRR would be 19.72 %, the B/C ratio would be 1.02 and the payback period would be 3 years 4 months 3 days. The project is also feasible to invest.