

บทที่ 6

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

6.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์หลักที่สำคัญ 2 ประการ คือเพื่อศึกษาวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุนในธุรกิจให้เช่ารถเครนแห่งหนึ่งในอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่และเพื่อศึกษาความไหวตัวต่อเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงของโครงการ โดยพิจารณาผลกระทบของโครงการ เมื่อต้นทุนหรือผลตอบแทนของโครงการเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งผลการศึกษารูปได้ดังนี้

การวิเคราะห์ทางการเงินของโครงการ พบว่ากำไรการค้าของบริษัท สามารถคำนวณได้จากผลตอบแทนรวมของโครงการ หักด้วยต้นทุนรวมของโครงการ ซึ่งจะมีค่าเท่ากับ 129.95 ล้านบาท และจากกำไรการค้าในแต่ละปี ทำให้โครงการสามารถประมาณดอกเบี้ยเงินกู้ และภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ต้องชำระ โดยเมื่อนำเอาต้นทุนรวม หักด้วยดอกเบี้ยเงินกู้ และภาษีเงินได้นิติบุคคล ก็จะได้ต้นทุนสุทธิหรือกระแสเงินสดจ่ายของโครงการ ซึ่งจะสามารถนำไปหากระแสเงินสดสะสมของโครงการได้ โดยเอากระแสเงินสดรับหรือผลตอบแทนรวมโครงการ จำนวน 353,279,731 บาท หักด้วยกระแสเงินสดจ่ายจำนวน 283,219,206 บาท ก็จะได้เท่ากับ 70,560,525 บาท

ด้านการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินในการลงทุน เมื่อใช้อัตราส่วนลดเท่ากับร้อยละ 10 พบว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ ตลอดอายุโครงการเท่ากับ 21,461,969 บาท ระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 6 ปี 6 เดือน อัตราผลตอบแทนภายในเท่ากับร้อยละ 19.24 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนต้นทุนเท่ากับ 1.12

ด้านการวิเคราะห์ด้านความไหวตัวของโครงการสามารถสรุปได้ดังนี้

- เมื่ออัตราคิดลดเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากร้อยละ 10 เป็นร้อยละ 15 ต่อปี ทำให้ระยะเวลาคืนทุนของโครงการเท่ากับ 8 ปี 4 เดือน มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเท่ากับ 8,145,800 บาท อัตราผลตอบแทนภายในโครงการเท่ากับร้อยละ 19.24 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนต้นทุนเท่ากับ 1.05

- เมื่อผลตอบแทนรวมลดลงร้อยละ 5 จากร้อยละ 5 เป็นร้อยละ 0 ต่อปี ทำให้ระยะเวลาคืนทุนของโครงการเท่ากับ 10 ปี 9 เดือน มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการติดลบเท่ากับ

2,746,161 บาท อัตราผลตอบแทนภายในโครงการเท่ากับร้อยละ 8.50 อัตราผลตอบแทนต่อ
ต้นทุนเท่ากับ 0.98

- เมื่ออัตราต้นทุนแปรผันเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากร้อยละ 5 เป็นร้อยละ 10 ต่อปี ทำ
ให้ระยะเวลาคืนทุนของโครงการเท่ากับ 9 ปี มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเท่ากับ 4,624,743
บาท อัตราผลตอบแทนภายในโครงการเท่ากับร้อยละ 12.40 อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ
1.02

ผลจากการวิเคราะห์ความไหวตัวในทุกกรณีสรุปได้ว่า ถึงแม้จะมีเหตุเปลี่ยนแปลงทำให้
เกิดผลเสียต่อโครงการตามข้อสมมติฐานต่างๆ ก็ตาม แต่โครงการก็ยังคงมีความคุ้มค่าต่อการลงทุน
อยู่เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของทุกโครงการให้ผลที่มากกว่าศูนย์ และเพื่อให้ง่ายต่อการทำ
ความเข้าใจ สามารถนำข้อมูลทั้งหมดสรุปเป็นตารางได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 6.1 ผลการวิเคราะห์ทางการเงินและความไหวตัวในกรณีต่างๆ

กรณี	Pay back	NPV	IRR	B/C ratio
ปกติ	6 ปี 6 เดือน	21,461,969 บาท	19.24%	1.12
อัตราคิดลดร้อยละ 15	8 ปี 4 เดือน	8,145,800 บาท	19.24%	1.05
ผลตอบแทนรวมลดลงร้อยละ 5	10 ปี 9 เดือน	-2,746,161 บาท	8.50%	0.98
ต้นทุนแปรผันเพิ่มขึ้นร้อยละ 5	9 ปี	4,624,743 บาท	12.40%	1.02

ที่มา: จากการคำนวณ

การศึกษาโครงการนี้ ยังอยากเปรียบเทียบให้เห็นถึงความทนของโครงการ เมื่อเกิดการ
เปลี่ยนแปลงในด้านต่างๆ จึงสรุปขีดจำกัดในการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยแต่ละด้านจาก
สถานการณ์ปกติ ที่จะทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิรวมเป็นศูนย์ ซึ่งจะทำให้ได้ข้อมูลดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 6.2 ขีดจำกัดในการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยแต่ละด้าน

ตัวแปร	ขีดจำกัดการเปลี่ยนแปลงจากปกติ
อัตราคิดลด	สามารถเพิ่มขึ้นได้ร้อยละ 9.24
ผลตอบแทนรวม	สามารถลดลงได้ร้อยละ 4.35
ต้นทุนแปรผัน	สามารถเพิ่มขึ้นได้ร้อยละ 6.18

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 7.2 จะพบว่าปัจจัยด้านผลตอบแทนรวมมีความสำคัญต่อมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการมากที่สุด นั่นคือสามารถที่จะลดลงจากแผนโครงการได้เพียงร้อยละ 4.35 เท่านั้น ส่วนปัจจัยที่มีผลรองมากก็คือด้านต้นทุนแปรผันที่สามารถเพิ่มขึ้นได้ร้อยละ 6.18 และพบว่าโครงการมีความทนต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราคิดลดมากที่สุด นั่นคืออัตราคิดลดสูงขึ้นไปได้ถึงร้อยละ 19.24 ในสภาวะที่ปัจจัยด้านอื่นคงที่

6.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาครั้งนี้ มีข้อเสนอแนะคือ

การศึกษาครั้งนี้ ได้ตั้งสมมติฐานหลายอย่างให้มีค่าคงที่ หรือเปลี่ยนแปลงในอัตราคงที่ ซึ่งในการที่ผู้ลงทุนสนใจจะลงทุนในธุรกิจนี้จริงๆ ควรที่จะศึกษาเหตุการณ์สภาวะแวดล้อมในขณะนั้นๆ เพราะต้นทุนและผลตอบแทนทุกอย่างสามารถมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอด อาทิเช่นราคาน้ำมัน ราคาวัตถุดิบ ค่าแรงงาน สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดและการแข่งขัน ทั้งหมดนี้ล้วนแต่ส่งผลให้ความคุ้มค่าในการลงทุนเปลี่ยนแปลงไป