

## บทที่ 4

### ผลการศึกษา

สถานบริการรับเลี้ยงเด็กก่อนวัยเรียนเป็นสถานที่จัดตั้งขึ้นเพื่ออบรมเลี้ยงดูและเตรียมความพร้อมให้แก่เด็กที่อยู่ในวัยก่อนเรียนเพื่อให้เด็กได้รับการพัฒนาทั้งทางร่างกาย อารมณ์ สังคม และสติปัญญาอย่างเต็มที่ พร้อมทั้งส่งเสริมให้เด็กได้รับการเลี้ยงดูอย่างเหมาะสมโดยให้บริการในช่วงที่ผู้ปกครองไม่อยู่ไม่สามารถทำหน้าที่เลี้ยงดูได้ สถานบริการรับเลี้ยงเด็กจะช่วยแบ่งเบาภาระในส่วนนี้ได้ ผู้วิจัยทำการสัมภาษณ์แบบเจาะจงกับผู้ประกอบธุรกิจรับเลี้ยงเด็กในจังหวัดเชียงใหม่และผู้ปกครองที่ใช้บริการสถานรับเลี้ยงเด็กโดยจะทำการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการ 3 ขนาด ในเขต อ.สันกำแพง และ อ.เมือง จ.เชียงใหม่

- ขนาดใหญ่ 2 แห่ง จะมีจำนวนเด็ก 100 คนขึ้นไป
- ขนาดกลาง 2 แห่ง จะมีจำนวนเด็ก 50-80 คน
- ขนาดเล็ก 2 แห่งจะมีจำนวนเด็กต่ำกว่า 50 คน

การศึกษาค่าการวิเคราะห์การลงทุนจะเก็บรวบรวมข้อมูลมาทำการวิเคราะห์ด้วยหลักของการวิเคราะห์ทางการเงินดังนี้

- ระยะเวลาคืนทุน (payback period)
- มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (net present value)
- อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (internal rate of return)
- การวิเคราะห์อัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุน (B\C ratio)
- การวิเคราะห์ความไว (sensitivity analysis)
- อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio analysis)
- จุดคุ้มทุน (break-even point analysis)
- เกณฑ์การตัดสินใจในการลงทุน ( investment decision )

#### 4.1 การคำนวณหาต้นทุนของโครงการสถานรับเลี้ยงเด็ก

ต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายของโครงการสถานรับเลี้ยงเด็ก สามารถจำแนกออกได้เป็น 2 ประเภท ได้แก่ ต้นทุนคงที่ ประกอบด้วย ต้นทุนสิ่งก่อสร้าง ต้นทุนเครื่องใช้สำนักงาน อุปกรณ์เครื่องเล่น

อุปกรณ์เลี้ยงเด็ก เป็นต้น และต้นทุนผันแปร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในการประกอบธุรกิจสถานรับเลี้ยงเด็กในปีแรกและปีต่อมา

ตารางที่ 4-1 แสดงต้นทุนคงที่ของโครงการสถานรับเลี้ยงเด็ก

หน่วย : บาท

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการ ขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.เมือง
1. ที่ดินและค่าปรับปรุง						
ที่ดิน	400,000	500,000	600,000	750,000	850,000	1,000,000
ค่าสำรวจที่ดิน	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ค่าเจาะสำรวจ ที่ดิน	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ค่าปรับพื้นที่	30,000	30,000	40,000	40,000	50,000	50,000
รวม	450,000	550,000	660,000	810,000	920,000	1,070,000
2. สิ่งปลูกสร้างถาวร						
ค่าก่อสร้าง อาคาร	300,000	400,000	500,000	600,000	700,000	800,000
ค่าหม้อแปลง ไฟฟ้า	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ค่าระบบ โทรศัพท์	5,000	5,000	5,000	5,000	10,000	10,000
Lightening Protect System	6,000	6,000	6,000	6,000	10,000	10,000
ค่าระบบ Cable TV	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000

ที่มา : จากการสัมภาษณ์

ตารางที่ 4-1 แสดงต้นทุนคงที่ของโครงการสถานรับเลี้ยงเด็ก (ต่อ)

หน่วย : บาท

ค่าติดตั้งระบบ ปรับอากาศ	28,000	28,000	48,000	50,000	70,000	70,000
Fire Alarm System	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
ป้ายชื่อ และ สัญลักษณ์ ต่างๆ	5,000	5,000	5,000	5,000	10,000	10,000
รวม	364,000	464,000	584,000	686,000	820,000	918,000
3.ยานพาหนะ						
รถกระบะมือ สอง	280,000	280,000	280,000	300,000	350,000	320,000
รถตู้มือสอง	-	-	400,000	400,000	500,000	600,000
มอเตอร์ไซด์	15,000	15,000	15,000	-	30,000	-
จักรยาน	1,200	-	1,200	-	-	-
รวม	296,000	295,000	696,000	700,000	880,000	920,000
4. อุปกรณ์เครื่องใช้ต่าง ๆ ภายในสถานรับเลี้ยงเด็ก						
อุปกรณ์ในห้องเรียน						
โต๊ะและเก้าอี้ นักเรียน	22,300	22,300	60,000	60,000	100,000	100,000
โต๊ะและเก้าอี้ ครู	7,500	7,500	10,000	10,000	20,000	20,000
ตู้เก็บของ	10,000	10,000	15,000	15,000	25,000	25,000
กระดาน	5,500	5,500	5,500	5,500	10,000	10,000
วิทยุ/เทป	6,000	6,000	6,000	6,000	12,000	12,000
ทีวี	15,000	15,000	20,000	20,000	25,000	25,000
พัดลม	6,850	6,850	10,000	8,850	10,000	10,000
อุปกรณ์เครื่อง นอนต่าง ๆ	19,000	19,000	25,000	30,000	50,000	55,000

ที่มา : จากการสัมภาษณ์

ตารางที่ 4-1 แสดงต้นทุนคงที่ของโครงการสถานรับเลี้ยงเด็ก (ต่อ)

หน่วย : บาท

อุปกรณ์และเครื่องใช้ในครัวเรือน						
ตู้เย็น	15,000	15,000	20,000	20,000	25,000	25,000
เตา แก๊ส / ไมโครเวฟ	5,500	5,500	10,000	10,000	20,000	20,000
หม้อ/กระทะ/ ถาด หลุม / ซ้อนส้อม	22,000	22,000	40,000	40,000	55,000	55,000
แก้ว/ฝารอง/ ผ้ากันเปื้อน	5,000	5,000	10,000	10,000	15,000	15,000
อุปกรณ์เกี่ยวกับการเรียนรู้ การศึกษา และพัฒนาการเรียนรู้อุปกรณ์ของเด็ก						
เครื่องเล่น กลางแจ้ง	25,000	25,000	40,000	40,000	55,000	60,000
เครื่องเล่นในห้องเรียน	20,000	20,000	30,000	30,000	40,000	40,000
รวม	184,650	184,650	301,500	305,550	462,000	477,000
5. เครื่องใช้สำนักงาน เครื่องตกแต่งและติดตั้ง						
โต๊ะและเก้าอี้ บุคลากร	10,000	10,000	20,000	20,000	30,000	30,000
ตู้เย็น	5,000	5,000	10,000	10,000	10,000	10,000
พัดลม	5,000	5,000	5,000	5,000	10,000	10,000
เครื่องคอมพิวเตอร์	20,000	20,000	20,000	25,000	40,000	40,000
ตู้เก็บของ/ตู้ โข้ว/ตู้เก็บเอกสาร	8,000	8,000	10,000	10,000	10,000	10,000
เครื่องเสียง	5,000	5,000	5,000	5,000	7,000	7,000
รวม	53,000	53,000	70,000	75,000	107,000	112,000

ที่มา : จากการสัมภาษณ์

ตารางที่4-1 แสดงต้นทุนคงที่ของโครงการสถานรับเลี้ยงเด็ก (ต่อ)

หน่วย : บาท

6. ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ						
ค่าที่ปรึกษา ด้านกฎหมาย	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
ค่าออกแบบ การก่อสร้าง	5,000	5,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ค่าใบอนุญาต ก่อสร้าง	5,000	5,000	5,000	5,000	10,000	10,000
ค่าควบคุมการ ก่อสร้าง	30,000	30,000	40,000	50,000	60,000	60,000
รวมทั้งหมด	1,392,000	1,591,650	2,371,700	2,646,350	3,274,000	3,582,500

ที่มา : จากการสัมภาษณ์

ตารางที่4-2 แสดงค่าใช้จ่ายทางด้านบุคลากรในโครงการสถานรับเลี้ยงเด็กในแต่ละเดือน/คน

หน่วย : บาท

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก	โครงการ ขนาดเล็ก	โครงการ ขนาดกลาง	โครงการ ขนาดกลาง	โครงการ ขนาดใหญ่	โครงการ ขนาดใหญ่
	อ.สันกำแพง	อ.เมือง	อ.สันกำแพง	อ.เมือง	อ.สันกำแพง	อ.เมือง
ผู้จัดการ	6,000	7,000	6,000	8,000	6,000	9,000
ครู	5,500	6,000	5,500	6,000	5,500	6,000
พนักงาน บัญชี	5,000	5,500	5,500	6,000	5,500	6,000
พนักงาน ธุรการ	5,000	5,500	5,500	6,000	5,500	6,000
พี่เลี้ยงเด็ก	3,500	4,000	3,500	4,000	3,500	4,000
แม่บ้าน	3,500	4,000	3,500	4,000	3,500	4,000
พนักงานขับ รถ	3,500	4,000	3,500	4,000	3,500	4,000

ที่มา : จากการสัมภาษณ์

ตารางที่ 4-3 แสดงจำนวนบุคลากรในโครงการสถานรับเลี้ยงเด็ก

หน่วย : คน

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการ ขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.เมือง
ผู้จัดการ	1	1	1	1	1	1
ครู	1	1	2	2	3	3
พนักงาน บัญชี	-	-	1	1	2	2
พนักงาน ธุรการ	1	1	1	1	2	2
พี่เลี้ยงเด็ก	5	5	7	7	12	12
แม่บ้าน	1	1	1	1	2	2
พนักงานขับ รถ	1	1	1	1	3	3
รวม	10	10	15	15	25	25

ที่มา : จากการสัมภาษณ์

ตารางที่ 4-4 แสดงค่าใช้จ่ายทางด้านอาหารของในโครงการสถานรับเลี้ยงเด็กในแต่ละเดือน/คน

หน่วย : บาท

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการ ขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.เมือง
ค่าอาหาร	500	700	500	700	500	700
ค่าขนมและ ผลไม้	100	100	100	100	100	100
ค่านม	100	200	100	200	100	200
รวม	700	1000	700	1000	700	1000

ที่มา : จากการสัมภาษณ์

#### 4.2 ผลตอบแทนหรือรายได้ของโครงการสถานรับเลี้ยงเด็ก

ผลตอบแทนหรือรายได้ของโครงการสถานรับเลี้ยงเด็ก ได้แก่ ผลตอบแทนจากการให้บริการเลี้ยงดูเด็ก การรับ-ส่งเด็ก และการบริการรับเลี้ยงในวันหยุด ซึ่งเป็นรายได้หลักของโครงการ โดยจะมีการจัดเก็บเป็นรายเดือน

ตารางที่ 4-5 แสดงผลตอบแทนจากโครงการสถานรับเลี้ยงเด็กในแต่ละเดือน หน่วย : บาท

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการ ขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.เมือง
แรกเกิด -1 ขวบ	2,500	3,500	2,500	3,000	2,500	3,000
1 – 2 ขวบ	2,300	3,000	2,200	2,800	2,000	2,600
2 – 3 ขวบ	2,100	2,800	2,000	2,500	1,800	2,300

ที่มา : จากการสัมภาษณ์

ตารางที่ 4-6 แสดงผลตอบแทนจากโครงการสถานรับเลี้ยงเด็กในวันหยุดและรายได้อื่น ๆ

หน่วย : บาท

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการ ขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.เมือง
แรกเกิด -1 ขวบ/วัน	200	250	200	250	200	250
1 – 2 ขวบ/ วัน	180	220	180	220	180	220
2 – 3 ขวบ/ วัน	150	200	150	200	150	200
ค่ารับ-ส่งเด็ก/ เดือน	300	500	300	500	300	500

ที่มา : จากการสัมภาษณ์

ตารางที่ 4-7 แสดงจำนวนเด็กที่มาใช้บริการในโครงการสถานรับเลี้ยงเด็ก

หน่วย : คน

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการ ขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.เมือง
แรกเกิด -1 ขวบ/วัน	2	2	2	3	-	2
1 - 2 ขวบ/ วัน	25	20	42	35	52	53
2 - 3 ขวบ/ วัน	23	25	31	32	58	50
รวม	50	47	75	70	110	105

ที่มา : จากการสัมภาษณ์

ในการหารายได้ของโครงการสถานรับเลี้ยงเด็กนอกจากที่กล่าวมาข้างต้นแล้ว ผู้ประกอบการอาจจะจ้างแพทย์หรือพยาบาลหรือผู้ช่วยพยาบาลมาประจำอยู่ที่สถานรับเลี้ยงเด็ก นอกจากนี้อาจจัดให้มีบริการให้ภูมิคุ้มกัน ตลอดจนการป้องกันโรคติดต่อหรือโรคระบาด จัดให้เด็กได้รับการฉีดวัคซีนตามที่แพทย์สั่งหรือตามที่เห็นสมควร ทั้งนี้ต้องร่วมมือกันกับผู้ปกครองเพื่อแก้ไขปัญหาการฉีดวัคซีนช้า ซึ่งอาจเป็นอันตรายต่อเด็ก อาจมีการจัดบริการเครื่องนอน และอุปกรณ์เครื่องใช้ส่วนตัว และบริการเสริมอื่น ๆ ซึ่งอาจเก็บค่าบริการเพิ่มหรือไม่ก็ได้ ขึ้นอยู่กับนโยบายของสถานรับเลี้ยงเด็กแต่ละแห่ง

#### 4.3 แหล่งที่มาของเงินลงทุนของโครงการสถานรับเลี้ยงเด็ก

แหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่จะมาจากเจ้าของกิจการและบางส่วนมีการกู้ยืมเงินมาจากธนาคารพาณิชย์ โดยการกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์นั้นในโครงการสถานรับเลี้ยงเด็กนั้น ธนาคารพาณิชย์นั้นจะคิดดอกเบี้ย MOR ( minimum overdraft rate ) + 1 % ซึ่งในปัจจุบันธนาคารพาณิชย์ส่วนมากจะคิดอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ 7 % + 1 % เท่ากับ โครงการสถานรับเลี้ยงเด็กจะต้องเสียอัตราดอกเบี้ยที่ 8 %



#### 4.4 การวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis)

การวิเคราะห์ทางการเงิน ทางด้านการประมาณต้นทุนและผลตอบแทน ในส่วนของกระแสเงินสด ได้แก่ อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) และระยะเวลาคืนทุน (PB) ซึ่งเมื่อนำงบกระแสเงินสดในแต่ละปีมาคำนวณหาค่าชี้วัดทางการเงิน สามารถแสดงผลตอบแทนทางการเงินของสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดเล็ก ในเขตอ.สันกำแพง จ.เชียงใหม่ ณ.ระดับอัตราส่วนลดที่ 8 % เกณฑ์การตัดสินใจในการลงทุนที่ได้มีดังนี้

ตารางที่ 4-8 แสดงผลการวิเคราะห์ทางการเงิน

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการ ขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.เมือง
NPV	2,581,664	3,840,358	2,940,131	3,932,465	1,117,284	1,538,766
IRR	21.84 %	27.04 %	15.66 %	19.16 %	4.72 %	5.62 %
PB	3 ปี 2 เดือน	2 ปี 7 เดือน	4 ปี 2 เดือน	3 ปี 6 เดือน	7 ปี 2 เดือน	6 ปี 8 เดือน

ที่มา : จากการคำนวณงบกระแสเงินสดในภาคผนวก

จากผลการศึกษาถึงความเป็นไปได้โดยทำการวิเคราะห์ทางการเงินซึ่งประกอบไปด้วยการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio) และระยะเวลาคืนทุน (PB) ณ.ระดับอัตราส่วนลด 8 % จากการคำนวณพบว่าความเป็นไปได้ในเชิงเศรษฐศาสตร์สำหรับการดำเนินการดำเนินกิจการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดเล็ก ในเขตอ.สันกำแพง จ.เชียงใหม่

**มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)**ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 2,581,664 บาท โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3,840,358 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 2,940,131 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3,932,465 บาท โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 1,117,284 บาท โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 1,538,766 บาท ซึ่งมีค่ามากกว่า 0 ดังนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ไม่ติดลบ

**อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR)**โครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 21.84 % โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 27.04 %โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 15.66 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 19.16% โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 4.72 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 5.62 %แสดงว่าอัตราผลตอบแทนภายใน

(IRR) ของโครงการขนาดเล็ก และขนาดกลางทั้งในเขตอ.สันกำแพงและ อ.เมือง มีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งถือว่าให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับการลงทุน แต่สำหรับโครงการขนาดใหญ่ทั้ง 2 เขตพบว่าให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งไม่คุ้มค่ากับการลงทุน

ระยะเวลาคืนทุน (PB) ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 3 ปี 2 เดือน โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 2 ปี 7 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 4 ปี 2 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3 ปี 6 เดือน โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 7 ปี 2 เดือนโครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 6 ปี 8 เดือน ซึ่งโครงการขนาดเล็กจะคืนทุนได้เร็วที่สุด รองลงมาคือขนาดกลาง ขนาดใหญ่จะช้าที่สุด เนื่องจากเป็นกิจการขนาดเล็กลงทุนในที่ดิน อาคาร และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจะมีความแตกต่างตามขนาดของกิจการ

#### 4.5 วิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

การวิเคราะห์ความไวต่อเหตุการณ์ที่เปลี่ยนแปลง ถูกวิเคราะห์เป็น 3 กรณี คือ

1. ณ.ระดับอัตราส่วนลด 8 % ต้นทุนเพิ่ม ร้อยละ 3, 5, 7 ผลตอบแทนคงที่จะได้ ศึกษาถึงต้นทุนที่เพิ่มขึ้นว่าจะสามารถทำให้โครงการคุ้มทุนหรือไม่
2. ณ.ระดับอัตราส่วนลด 8 % ผลตอบแทนลดลง ร้อยละ 5, 8, 10 ต้นทุนคงที่ เนื่องจากสภาพแวดล้อมทั้งทางสังคมและเศรษฐกิจเกิดการเปลี่ยนแปลง
3. เมื่ออัตราส่วนลดเปลี่ยนแปลงไปตั้งแต่ร้อยละ 10, 12, 15 เนื่องจากในอนาคตอัตราดอกเบี้ยอาจจะมีการเปลี่ยนแปลง โดยกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ อยู่คงที่

กรณีศึกษาที่ 1 ณ.ระดับอัตราส่วนลด 8 % ต้นทุนเพิ่ม ร้อยละ 3, 5, 7 ผลตอบแทนคงที่จะได้ ศึกษาถึงต้นทุนที่เพิ่มขึ้นว่าจะสามารถทำให้โครงการคุ้มทุนหรือไม่

ตารางที่ 4-9 การวิเคราะห์ความไว ณ.ระดับอัตราส่วนลด 8 % ต้นทุนเพิ่มร้อยละ 3 ผลตอบแทนคงที่

รายการ	โครงการขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการขนาดใหญ่ อ.เมือง
NPV	2,238,837	3,528,812	2,549,111	3,456,442	530,430	768,872
IRR	19.84 %	24.99 %	13.71 %	16.99 %	2.25 %	2.87 %
PB	3 ปี 5 เดือน	2 ปี 9 เดือน	4 ปี 6 เดือน	3 ปี 9 เดือน	8 ปี 5 เดือน	7 ปี 10 เดือน

ที่มา : จากการคำนวณการวิเคราะห์ความไวในภาคผนวก

**มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)**ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 2,328,837 บาท โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3,528,812 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 2,549,111 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3,456,442 บาท โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 530,430 บาท โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 768,872 บาท ซึ่งมีค่ามากกว่า 0 ดังนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ไม่ติดลบ

**อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR)**โครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 21.84 % โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 24.99 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 13.71 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 16.99 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 2.25 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 2.87 % แสดงว่าอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของโครงการขนาดเล็ก และขนาดกลางทั้งในเขตอ.สันกำแพงและ อ.เมือง มีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งถือว่าให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับการลงทุน แต่สำหรับโครงการขนาดใหญ่ทั้ง 2 เขตพบว่าให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งไม่คุ้มค่ากับการลงทุน

**ระยะเวลาคืนทุน (PB)** ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 3 ปี 5 เดือน โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 2 ปี 9 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 4 ปี 6 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3 ปี 9 เดือน โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 8 ปี 5 เดือนโครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 7 ปี 10 เดือน ซึ่งโครงการขนาดเล็กจะคืนทุนได้เร็วที่สุด รองลงมาคือขนาดกลาง ขนาดใหญ่จะช้าที่สุด เนื่องจากเป็นกิจการขนาดเล็กลงทุนในที่ดิน อาคาร และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจะมีความแตกต่างตามขนาดของกิจการ

ตารางที่ 4-10 การวิเคราะห์ความไว ณ.ระดับอัตราส่วนลด 8 % ต้นทุนเพิ่ม ร้อยละ 5 ผลตอบแทนคงที่

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการ ขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.เมือง
NPV	2,160,299	3,321,115	2,288,431	3,139,093	124,944	255,610
IRR	18.51 %	23.61 %	12.40 %	15.33 %	0.55 %	0.97 %
PB	3 ปี 6 เดือน	3 ปี	4 ปี 8 เดือน	4 ปี 1 เดือน	9 ปี 6 เดือน	9 ปี 3 เดือน

ที่มา : จากการคำนวณการวิเคราะห์ความไวในภาคผนวก

**มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)**ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 2,160,299 บาท โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3,321,115 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 2,288,431 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3,139,093 บาท โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 124,944 บาท โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 255,610 บาท ซึ่งมีค่ามากกว่า 0 ดังนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ไม่ติดลบ

**อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR)**โครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 18.51 % โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 23.61 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 12.40 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 15.53 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 0.55%โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 0.97 % แสดงว่าอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของโครงการขนาดเล็ก และขนาดกลางทั้งในเขตอ.สันกำแพงและ อ.เมือง มีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งถือว่าให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับการลงทุน แต่สำหรับโครงการขนาดใหญ่ทั้ง 2 เขตพบว่าให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งไม่คุ้มค่ากับการลงทุน

**ระยะเวลาคืนทุน (PB)** ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 3 ปี 6 เดือน โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3 ปี โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 4 ปี 8 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 4 ปี 1 เดือน โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 9 ปี 6 เดือนโครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 9 ปี 3 เดือน ซึ่งโครงการขนาดเล็กจะคืนทุนได้เร็วที่สุด รองลงมาคือขนาดกลาง ขนาดใหญ่จะช้าที่สุด เนื่องจากเป็นกิจการขนาดเล็กลงทุนในที่ดิน อาคาร และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจะมีความแตกต่างตามขนาดของกิจการ

ตารางที่ 4-11 การวิเคราะห์ความไว ณ.ระดับอัตราส่วนลด 8 % ต้นทุนเพิ่ม ร้อยละ 7 ผลตอบแทนคงที่

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการ ขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.เมือง
NPV	1,991,761	3,119,417	2,027,751	2,821,745	-271,991	-257,653
IRR	17.16 %	22.24 %	11.07 %	14.06 %	-1.21 %	-1 %
PB	3 ปี 8 เดือน	3 ปี 1 เดือน	5 ปี 1 เดือน	4 ปี 4 เดือน	11 ปี	10 ปี 9 เดือน

ที่มา : จากการคำนวณวิเคราะห์ความไวในภาคผนวก

**มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)** ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 1,991,761 บาท โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3,113,417 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 2,027,751 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 2,821,745 บาท ซึ่งมีความมากกว่า 0 เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ไม่ติดลบ ดังนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ แต่โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ -271,991 บาท โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ -257,653 บาท ซึ่งมีความน้อยกว่า 0 ดังนั้นไม่มีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ติดลบ

**อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR)** โครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 17.16 % โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 22.24 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 11.07 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 14.06 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ -1.21% โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ -1 % แสดงว่าอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของโครงการขนาดเล็ก และขนาดกลางทั้งในเขตอ.สันกำแพงและ อ.เมือง มีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งถือว่าให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับการลงทุน แต่สำหรับโครงการขนาดใหญ่ทั้ง 2 เขตพบว่าให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งไม่คุ้มค่ากับการลงทุน

**ระยะเวลาคืนทุน (PB)** ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 3 ปี 8 เดือน โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3 ปี 1 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 5 ปี 1 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 4 ปี 4 เดือนโครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 11 ปี โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 10 ปี 9 เดือน ซึ่งโครงการขนาดเล็กจะคืนทุนได้เร็วที่สุด รองลงมาคือขนาดกลาง ขนาดใหญ่จะช้าที่สุด เนื่องจากเป็นกิจการขนาดเล็กลงทุนในที่ดิน อาคาร และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจะมีความแตกต่างตามขนาดของกิจการ



กรณีศึกษาที่ 2 ณ.ระดับอัตราส่วนลด 8 % ผลตอบแทนลดลง ร้อยละ 5, 8, 10 ต้นทุนคงที่ เนื่องจากสภาพแวดล้อมทั้งทางสังคมและเศรษฐกิจเกิดการเปลี่ยนแปลง

ตารางที่ 4-12 การวิเคราะห์ความไว ณ.ระดับอัตราส่วนลด 8 % ต้นทุนคงที่ที่ผลตอบแทนลดลงร้อยละ 5

รายการ	โครงการขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการขนาดใหญ่ อ.เมือง
NPV	1,917,186	2,992,955	1,968,881	2,745,895	-205,466	-163,747
IRR	16.86 %	21.80 %	10.98 %	13.98 %	-0.93 %	-0.65 %
PB	3 ปี 9 เดือน	3 ปี 2 เดือน	5 ปี 2 เดือน	4 ปี 4 เดือน	10 ปี 7 เดือน	10 ปี 5 เดือน

ที่มา : จากการคำนวณการวิเคราะห์ความไวในภาคผนวก

**มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)** ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 1,917,186 บาท โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 2,992,955 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 1,968,881 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 2,745,895 บาท ซึ่งมีค่ามากกว่า 0 เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ไม่ติดลบ ดังนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ แต่โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ -205,466 บาท โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ -163,747 บาท ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0 ดังนั้นไม่มีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ติดลบ

**อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR)** โครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 16.86 % โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 21.80 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 10.98 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 13.98 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ -0.93 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ -0.65 % แสดงว่าอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของโครงการขนาดเล็ก และขนาดกลางทั้งในเขตอ.สันกำแพงและ อ.เมือง มีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งถือว่าให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับการลงทุน แต่สำหรับโครงการขนาดใหญ่ทั้ง 2 เขตพบว่าให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งไม่คุ้มค่ากับการลงทุน

**ระยะเวลาคืนทุน (PB)** ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 3 ปี 9 เดือน โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3 ปี 2 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 5 ปี 2 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 4 ปี 4 เดือนโครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 10 ปี 7 เดือน โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 10 ปี 5 เดือน ซึ่ง

โครงการขนาดเล็กจะคืนทุนได้เร็วที่สุด รองลงมาคือขนาดกลาง ขนาดใหญ่จะช้าที่สุด เนื่องจากเป็นกิจการมีการลงทุนในที่ดิน อาคาร และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจะมีความแตกต่างตามขนาดของกิจการ

ตารางที่4-13 การวิเคราะห์ความไว ณ.ระดับอัตราส่วนลด 8 % ต้นทุนคงที่ผลตอบแทนลดลงร้อยละ 8

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการ ขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.เมือง
NPV	1,518,511	2,484,514	1,386,131	2,033,954	-999,116	-1,185,256
IRR	13.73 %	18.54 %	9.19 %	10.69 %	-4.80 %	-4.96 %
PB	4 ปี 5 เดือน	3 ปี 6 เดือน	6 ปี 1 เดือน	5 ปี 2 เดือน	15 ปี 1 เดือน	15 ปี 8 เดือน

ที่มา : จากการคำนวณการวิเคราะห์ความไวในภาคผนวก

**มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)** ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 1,518,511 บาท โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 2,484,514 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 1,386,131 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 2,033,954 บาท ซึ่งมีค่ามากกว่า 0 เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ไม่ติดลบ ดังนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ แต่โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ - 999,116 บาท โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ -1,185,256 บาท ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0 ดังนั้นไม่มีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ติดลบ

**อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR)** โครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 13.73 % โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 18.54 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 9.19 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 10.69 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ -4.80 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ -4.96% แสดงว่าอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของโครงการขนาดเล็ก และขนาดกลางทั้งในเขตอ.สันกำแพงและ อ.เมือง มีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งถือว่าให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับการลงทุน แต่สำหรับโครงการขนาดใหญ่ทั้ง 2 เขตพบว่าให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งไม่คุ้มค่ากับการลงทุน

**ระยะเวลาคืนทุน (PB)** ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 4 ปี 5 เดือน โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3 ปี 6 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง

เท่ากับ 6 ปี 1 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 5 ปี 2 เดือน โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 15 ปี 1 เดือน โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 15 ปี 8 เดือน ซึ่งโครงการขนาดเล็กจะคืนทุนได้เร็วที่สุด รองลงมาคือขนาดกลาง ขนาดใหญ่จะช้าที่สุด เนื่องจากเป็นกิจการมีการลงทุนในที่ดิน อาคาร และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจะมีความแตกต่างตามขนาดของกิจการ

ตารางที่ 4-14 การวิเคราะห์ความไว ณ ระดับอัตราส่วนลด 8 % ต้นทุนคงที่ผลตอบแทนลดลงร้อยละ 10

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการ ขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.เมือง
NPV	1,252,727	2,145,553	997,631	1,559,326	-1,528,216	-1,866,261
IRR	11.56 %	16.31 %	8.89 %	8.09 %	-7.68 %	-8.21 %
PB	4 ปี 10 เดือน	4 ปี	6 ปี 8 เดือน	5 ปี 8 เดือน	20 ปี 1 เดือน	23 ปี 9 เดือน

ที่มา : จากการคำนวณวิเคราะห์ความไวในภาคผนวก

**มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)** ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 1,252,727 บาท โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 2,145,553 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 997,631 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 1,559,326 บาท ซึ่งมีค่ามากกว่า 0 เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ไม่ติดลบ ดังนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ แต่โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ -1,528,216 บาท โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ -1,866,261 บาท ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0 ดังนั้นไม่มีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ติดลบ

**อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR)** โครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 11.56 % โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 16.31 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 8.89 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 8.09 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ -7.68 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ -8.21 % แสดงว่าอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของโครงการขนาดเล็ก และขนาดกลางทั้งในเขตอ.สันกำแพงและ อ.เมือง มีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งถือว่าให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับการลงทุน แต่สำหรับโครงการขนาดใหญ่ทั้ง 2 เขตพบว่าให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งไม่คุ้มค่ากับการลงทุน



ระยะเวลาคืนทุน (PB) ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 4 ปี 10 เดือน โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 4 ปี โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 6 ปี 8 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 5 ปี 8 เดือน โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 20 ปี 1 เดือน โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 23 ปี 9 เดือน ซึ่งโครงการขนาดเล็กจะคืนทุนได้เร็วที่สุด รองลงมาคือขนาดกลาง ขนาดใหญ่จะช้าที่สุด เนื่องจากเป็นกิจการมีการลงทุนในที่ดิน อาคาร และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจะมีความแตกต่างตามขนาดของกิจการ

กรณีที่ 3 เมื่ออัตราส่วนลดเปลี่ยนแปลงไปตั้งแต่ร้อยละ 10 , 12 , 15 เนื่องจากในอนาคตอัตราดอกเบี้ยอาจจะมีการเปลี่ยนแปลง โดยกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ อยู่คงที่

ตารางที่ 4-15 การวิเคราะห์ความไว อัตราส่วนลดเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 10 ปัจจัยอื่น ๆ อยู่คงที่

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการ ขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.เมือง
NPV	2,357,314	3,372,605	1,935,597	2,835,566	-249,735	-79,654
IRR	19.36 %	23.37 %	10.54 %	14.22 %	-1.21 %	-0.31 %
PB	3 ปี 4 เดือน	2 ปี 10 เดือน	5 ปี 2 เดือน	4 ปี 4 เดือน	10 ปี 9 เดือน	10 ปี 3 เดือน

ที่มา : จากการคำนวณวิเคราะห์ความไวในภาคผนวก

**มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)** ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 2,357,314 บาท โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3,372,605 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 1,935,597 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 2,835,566 บาท ซึ่งมีค่ามากกว่า 0 เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ไม่ติดลบ ดังนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ แต่โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ -249,735 บาท โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ -79,654 บาท ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0 ดังนั้นไม่มีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ติดลบ

**อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR)** โครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 19.36 % โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 23.37 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 10.54 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 14.22 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ -1.21 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ -0.31 % แสดงว่าอัตราผลตอบแทนภายใน

(IRR) ของโครงการขนาดเล็ก และขนาดกลางทั้งในเขตอ.สันกำแพงและ อ.เมือง มีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งถือว่าให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับการลงทุน แต่สำหรับโครงการขนาดใหญ่ทั้ง 2 เขตพบว่าให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งไม่คุ้มค่ากับการลงทุน

ระยะเวลาคืนทุน (PB) ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 3 ปี 4 เดือน โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 2 ปี 10 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 5 ปี 2 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 4 ปี 4 เดือนโครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 10 ปี 9 เดือน โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 10 ปี 3 เดือน ซึ่งโครงการขนาดเล็กจะคืนทุนได้เร็วที่สุด รองลงมาคือขนาดกลาง ขนาดใหญ่จะช้าที่สุด เนื่องจากเป็นกิจการมีการลงทุนในที่ดิน อาคาร และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจะมีความแตกต่างตามขนาดของกิจการ

#### ตาราง ที่4-16 การวิเคราะห์ความไว อัตราส่วนลดเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 12 ปัจจัยอื่น ๆ อยู่คงที่

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการ ขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.เมือง
NPV	2,256,808	3,188,921	1,572,739	2,420,716	-772,468	-684,656
IRR	18.58 %	22.28 %	8.80 %	12.47 %	-3.66 %	-2.81 %
PB	3 ปี 5 เดือน	3 ปี 1 เดือน	5 ปี 8 เดือน	4 ปี 7 เดือน	13 ปี 6 เดือน	12 ปี 7 เดือน

ที่มา : จากการคำนวณการวิเคราะห์ความไวในภาคผนวก

**มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)** ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 2,256,808 บาท โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3,188,921 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 1,572,739 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 2,429,716 บาท ซึ่งมีค่ามากกว่า 0 เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ไม่ติดลบ ดังนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ แต่โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ -772,468 บาท โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ -684,656 บาท ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0 ดังนั้นไม่มีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ติดลบ

**อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR)**โครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 18.58 % โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 22.28 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ

8.80 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 12.47 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ -3.66 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ -2.81 % แสดงว่าอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของโครงการขนาดเล็ก และขนาดกลางทั้งในเขตอ.สันกำแพงและ อ.เมือง มีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งถือว่าให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับการลงทุน แต่สำหรับโครงการขนาดใหญ่ทั้ง 2 เขตพบว่าให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งไม่คุ้มค่ากับการลงทุน

**ระยะเวลาคืนทุน (PB)** ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 3 ปี 5 เดือน โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3 ปี 1 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 5 ปี 8 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 4 ปี 7 เดือน โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 13 ปี 6 เดือน โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 12 ปี 7 เดือน ซึ่งโครงการขนาดเล็กจะคืนทุนได้เร็วที่สุด รองลงมาคือขนาดกลาง ขนาดใหญ่จะช้าที่สุด เนื่องจากเป็นกิจการมีการลงทุนในที่ดิน อาคาร และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจะมีความแตกต่างตามขนาดของกิจการ

#### ตารางที่ 4-17 การวิเคราะห์ความไว อัตราส่วนลดเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 15 ปัจจัยอื่น ๆ อยู่คงที่

รายการ	โครงการ ขนาดเล็ก อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดเล็ก อ.เมือง	โครงการ ขนาดกลาง อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดกลาง อ.เมือง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง	โครงการ ขนาดใหญ่ อ.เมือง
NPV	2,052,550	2,829,037	878,940	1,533,664	-1,767,727	-1,830,878
IRR	17.13 %	20.28 %	8.30 %	9.60 %	-9.71 %	-8.69 %
PB	3 ปี 8 เดือน	3 ปี 3 เดือน	7 ปี 1 เดือน	5 ปี 8 เดือน	25 ปี 1 เดือน	23 ปี 2 เดือน

ที่มา : จากการคำนวณการวิเคราะห์ความไวในภาคผนวก

**มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)** ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 2,052,550 บาท โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 2,829,037 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 878,940 บาท โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 1,533,664 บาท ซึ่งมีค่ามากกว่า 0 เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ไม่ติดลบ ดังนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ แต่โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ -1,767,727 บาท โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ -1,839,878 บาท ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0 ดังนั้นไม่มีความเป็นไปได้ที่จะดำเนินธุรกิจ เนื่องจากค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ติดลบ

**อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR)** โครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 17.13 % โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 20.28 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 8.30 % โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 9.60 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ -9.71 % โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ -8.69 % แสดงว่าอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของโครงการขนาดเล็ก และขนาดกลางทั้งในเขตอ.สันกำแพงและ อ.เมือง มีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งถือว่าให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับการลงทุน แต่สำหรับโครงการขนาดใหญ่ทั้ง 2 เขตพบว่าให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกำหนดไว้ที่ 8 % ซึ่งไม่คุ้มค่ากับการลงทุน

**ระยะเวลาคืนทุน (PB)** ของโครงการขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 3 ปี 8 เดือน โครงการขนาดเล็กในเขตอ.เมือง เท่ากับ 3 ปี 3 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 7 ปี 1 เดือน โครงการขนาดกลางในเขตอ.เมือง เท่ากับ 5 ปี 8 เดือน โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง เท่ากับ 25 ปี 1 เดือน โครงการขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง เท่ากับ 23 ปี 2 เดือน ซึ่งโครงการขนาดเล็กจะคืนทุนได้เร็วที่สุด รองลงมาคือขนาดกลาง ขนาดใหญ่จะช้าที่สุด เนื่องจากเป็นกิจการมีการลงทุนในที่ดิน อาคาร และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจะมีความแตกต่างตามขนาดของกิจการ

#### 4.6 การวิเคราะห์อัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุน (benefit cost ratio : B/C ratio)

อัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุน คือ เกณฑ์นี้แสดงถึงอัตราส่วนระหว่างมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนกับมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่ายตลอดอายุโครงการ ค่าใช้จ่ายในที่นี้คือ ค่าใช้จ่ายทางด้านทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบำรุงรักษา นั่นก็คือ ค่าใช้จ่ายที่ไม่มีการแบ่งแยกกว่าเป็นค่าใช้จ่ายประเภทใดซึ่งจะเป็นการวัดทางด้านต้นทุนของโครงการนั่นเอง แต่รายได้ของโครงการ คือ ผลประโยชน์ที่จะได้รับเมื่อมีโครงการนั้นเกิดขึ้น การวัดรายได้ต่อต้นทุนของโครงการลงทุนของหน่วยธุรกิจ ส่วนใหญ่จะเป็นการวัดรายได้ต่อต้นทุนที่เกิดขึ้นโดยตรงกับหน่วยธุรกิจ เป็นการวัดผลทางด้านเศรษฐกิจโดยมิได้มีการนำเอาผลที่จะมีต่อทางด้านสังคมเข้าไปเกี่ยวข้อง การวัดรายได้และต้นทุนของหน่วยธุรกิจนั้นการตีค่าของรายได้และต้นทุนนั้น จะใช้ราคาตลาดเพียงอย่างเดียวมิได้ใช้ราคาเงาวิเคราะห์ประกอบด้วย

จากการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio) ของโครงการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดใหญ่ 2 แห่ง ซึ่งมีจำนวนเด็ก 100 คนขึ้นไป โครงการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดกลาง 2 แห่ง

จะมีจำนวนเด็ก 50-80 คน และโครงการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดเล็ก 2 แห่งจะมีจำนวนเด็กต่ำกว่า 50 คน มีค่ามากกว่า 1 แสดงว่าผลตอบแทนมีมากกว่าต้นทุน ในทุก ๆ โครงการ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved

ตารางที่ 4-18 แสดงผลการวิเคราะห์อัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุนของโครงการสถานีรับเลี้ยงเด็กขนาดเล็ อ.สันกำแพง จ.เชียงใหม่

รายการ	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
รวมต้นทุน	1,083,984	1,083,063	1,091,460	1,104,174	1,117,550	1,024,872	1,036,200	1,037,692	1,038,728	1,039,704
รวมรายได้	1,163,700	1,241,280	1,318,860	1,396,440	1,474,020	1,551,600	1,551,600	1,551,600	1,551,600	1,551,600
B/C Ratio	1.07	1.15	1.21	1.26	1.32	1.51	1.50	1.50	1.49	1.49

ตารางที่ 4-19 แสดงผลการวิเคราะห์อัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุนของโครงการสถานีรับเลี้ยงเด็ก อ.เมือง จ.เชียงใหม่

รายการ	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
รวมต้นทุน	1,312,941	1,316,586	1,325,223	1,338,123	1,351,627	1,259,252	1,269,750	1,282,006	1,285,394	1,286,582
รวมรายได้	1,484,100	1,583,040	1,681,980	1,780,920	1,879,860	1,978,800	1,978,800	1,978,800	1,978,800	1,978,800
B/C Ratio	1.13	1.20	1.27	1.33	1.39	1.57	1.56	1.54	1.54	1.54



**ตารางที่ 4-20 แสดงผลการวิเคราะห์อัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุนของโครงการสถานีรับเลี้ยงเด็กขนาดกลาง อ.สันกำแพง จ.เชียงใหม่**

รายการ	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
รวมต้นทุน	-	1,672,906	1,684,181	1,699,786	1,716,067	1,519,537	1,531,828	1,534,033	1,532,739	1,531,077
รวมรายได้	1,701,000	1,814,400	1,927,800	2,041,200	2,154,600	2,268,000	2,268,000	2,268,000	2,268,000	2,268,000
B/C Ratio	1.02	1.08	1.14	1.20	1.26	1.49	1.48	1.48	1.48	1.48

**ตารางที่ 4-21 แสดงผลการวิเคราะห์อัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุนของโครงการสถานีรับเลี้ยงเด็กขนาดกลาง อ.เมือง จ.เชียงใหม่**

รายการ	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
รวมต้นทุน	-	2,021,122	2,032,723	2,048,594	2,065,074	1,866,144	1,877,518	1,878,839	1,876,572	1,873,840
รวมรายได้	2,078,100	2,216,640	2,355,180	2,493,720	2,632,260	2,770,800	2,770,800	2,770,800	2,770,800	2,770,800
B/C Ratio	1.03	1.10	1.16	1.22	1.27	1.48	1.48	1.47	1.48	1.48

ตารางที่ 4-22 แสดงผลการวิเคราะห์อัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุนของโครงการสถาบันวิจัยเด็กขนาดใหญ่ อ.สันกำแพง จ.เชียงใหม่

รายการ	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมต้นทุน	2,565,787	2,584,565	2,599,434	2,618,709	2,638,743	2,369,796	2,384,015	2,387,455	2,384,811	2,381,593
รวมรายได้	2,316,600	2,471,040	2,625,480	2,779,920	2,934,360	3,088,800	3,088,800	3,088,800	3,088,800	3,088,800
B/C Ratio	0.90	0.96	1.01	1.06	1.11	1.30	1.30	1.29	1.30	1.30

ตารางที่ 4-23 แสดงผลการวิเคราะห์อัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุนของโครงการสถาบันวิจัยเด็กขนาดใหญ่ อ.เมือง จ.เชียงใหม่

รายการ	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมต้นทุน	3,298,239	3,326,480	3,341,973	3,361,778	3,382,237	3,101,605	3,114,350	3,116,346	3,112,116	3,107,159
รวมรายได้	2,981,700	3,180,480	3,379,260	3,578,040	3,776,820	3,975,600	3,975,600	3,975,600	3,975,600	3,975,600
B/C Ratio	0.90	0.96	1.01	1.06	1.12	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28



#### 4.7 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio analysis)

เป็นการนำรายการต่างๆ ในงบการเงินมาเทียบอัตราส่วน เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างทรัพย์สิน หนี้สิน ทุน รายได้ และค่าใช้จ่ายต่างๆ ว่าเหมาะสมหรือไม่ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ช่วยให้สามารถประเมินฐานะทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ ทั้งนี้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งตามจุดมุ่งหมายในการใช้ได้เป็น 5 ลักษณะ

#### ตารางที่ 4-24 แสดงอัตราส่วนทางการเงิน ของสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดเล็ก ในเขตอ.สันกำแพง จ.เชียงใหม่

Financial Ratios	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
อัตรากำไรจากกาดำเนินงานต่อยอดขาย (operating income margin)	0.28%	4.62%	8.45%	12.04%	15.29%	22.78%	23.19%	23.13%	23.05%	22.98%
อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด (return on assets)	0.27%	4.71%	9.10%	13.59%	17.34%	25.05%	21.92%	17.97%	15.19%	13.14%
อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (debt to asset ratio)	0.70	0.69	0.57	0.39	0.23	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt to equity ratio)	0.70	0.69	0.57	0.39	0.23	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (quick ratio)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover)	2.43	2.46	2.75	3.56	5.37	11.05	370.30	0.00	0.00	0.00
อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (receivable turnover)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยการเก็บหนี้ (average collection period)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity)	0.46%	7.95%	14.31%	18.90%	21.30%	27.54%	21.98%	17.97%	15.19%	13.14%
อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (interest coverage ratio)	0.61%	64.10%	23.16%	44.84%	86.30%	256.27%	7515.74%	0.00%	0.00%	0.00%

#### 4.7.1 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio analysis)

ทั้งนี้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งตามจุดมุ่งหมายในการใช้ได้เป็น 5 ลักษณะ คือ

##### 1. อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio) เนื่องจากสมมุติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ current ratio ได้

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (quick ratio) เนื่องจากสมมุติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ quick ratio ได้

##### 2. อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover) แสดงถึงประสิทธิภาพ ในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ เมื่อออกมาเป็นยอดขายเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดพบว่าแนวโน้มการใช้สินทรัพย์ต่อยอดขายถือว่าคุ้มค่าเพราะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (receivable turnover) เนื่องจากสมมุติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ receivable turnover

ระยะเวลาเฉลี่ยการเก็บหนี้ (average collection period) เนื่องจากสมมุติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ average collection period ได้

##### 3. อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (earning before interest, taxation, depreciation and amortization : EBITDA)

อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (operating income margin) ผลที่แสดงออกมามองเห็นว่า มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการก่อรายได้เป็นอย่างดีหลังจากที่รายได้จากการขายคงเหลือหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นแล้ว แต่ในปี 2016-2017 ลดลง อาจจะมีสาเหตุมาจากกำไรขั้นต้นต่ำไป เนื่องจากต้นทุนสินค้าสูงหรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ สูงขึ้นไม่สัมพันธ์กับยอดขาย ซึ่งจะต้องแก้ไขและปรับปรุงและควบคุมอย่างเข้มงวด ปัจจัยต่างๆ ดังกล่าว อาจเนื่องมาจากความต้องการของตลาดลดลงหรือสภาวะการแข่งขันสูง หรือต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น เนื่องจากประสิทธิภาพในการผลิตต่ำลง

**อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด (return on assets)** แสดงให้เห็นว่าการใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดรายได้เป็นอย่างดี มีประสิทธิภาพ 0.27% ในปี 2008 มาเป็น 4.71% ต่อมา และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มาเป็น 9.10% 13.59% 17.34% 25.05% ตามลำดับ มีแต่ปี 2014 ลดลงมาเป็น 21.92% เพราะสินทรัพย์เริ่มมีความเสื่อม ในขณะที่เดียวกันเมื่อกำไรเพิ่มขึ้นทุกปีทำให้เงินสดเพิ่มมากขึ้นทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น มีการนำเงินสดไปใช้ในการลงทุนเพิ่ม หรือนำเงินสดไปทำอย่างอื่นเพิ่มรายได้ให้กับกิจการ ทำให้ในปี 2014 เป็นต้นมามีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง

**อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity)** จากการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะเห็นได้ว่าความสามารถการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการอยู่ในระดับที่สูง ปี 2008 อยู่ที่ 0.46 % เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ในปี 2014 ความสามารถการบริหารงานลดลงจากปี 2013 อยู่ที่ระดับ 27.54% ปี 2014 ลดลงมาอยู่ที่ 21.98 % และลดระดับลงอย่างต่อเนื่อง อาจเป็นเพราะความสามารถในการบริหารงานของกิจการลดน้อยลง เมื่อกำไรเพิ่มขึ้นทุกปีทำให้เงินสดเพิ่มมากขึ้นทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น มีการนำเงินสดไปใช้ในการลงทุนเพิ่ม หรือนำเงินสดไปทำอย่างอื่นเพิ่มรายได้ให้กับกิจการ

#### 4. การวิเคราะห์นโยบายทางการเงินของบริษัท

**อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (debt-to-asset ratio)** มีแนวโน้มลดลงทำให้ความเสี่ยงมีน้อย เจ้าหนี้สามารถได้รับคืนเงินสูง แสดงว่าหนี้สินเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดจะพบว่าสินทรัพย์มีมากกว่าหนี้สิน หนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะยาวทำให้ไม่มีความเสี่ยง นอกจากความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ มีอยู่น้อยแสดงว่ากิจการมีภาระหนี้สินต่ำ การบริหารกิจการมีความไม่มีเสี่ยงสูง เพราะถ้าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้นและกิจการมีกระแสเงินสดหมุนเวียนจากการขายต่ำ ทำให้มีความเสี่ยงสูงแต่ก็แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์สูงหากกิจการสามารถดำเนินการได้มีกำไร

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt-to-equity ratio)** อัตราส่วนนี้แสดงโครงสร้างของเงินทุน (capital structure) ของกิจการว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของกิจการเมื่อเทียบกับสัดส่วนของทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้น มีแนวโน้มลดลงทำให้ความเสี่ยงมีน้อย เจ้าหนี้สามารถได้รับคืนเงิน เนื่องจากภาระดอกเบี้ยจ่ายของกิจการมีน้อย และมีการลดลงจาก 0.70, 0.69, 0.57, 0.39, 0.23, 0.10 จนเหลือ 0 ในปี 2014 แต่ไม่ว่าผลการดำเนินงานของกิจการเป็นเช่นไร ถ้าอัตราส่วนหนี้สูงก็แสดงว่าบริษัทที่มีความเสี่ยงสูงด้วยเช่นกัน เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

### 5. การวิเคราะห์ความสามารถในการจ่ายเงิน

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (interest coverage ratio) แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้ ทำให้เจ้าหนี้เกิดความมั่นใจเป็นผลดีต่อกิจการความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของกิจการ 0.61% มาเป็น 64.10% ในปี 2009 และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จนในปี 2015 สามารถชำระหนี้ได้หมด โดยอัตราส่วนนี้ลดลงของกิจการไม่มีการลดลง ถ้าหากจะลดลงอาจจะเนื่องมาจากมี ดอกเบี้ยจ่ายสูงเกินไปหรือเงินกู้เพิ่มขึ้น หรือกำไรลดลง



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved

ตารางที่ 4-25 แสดงอัตราส่วนทางการเงินของสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดเล็ก ในเขตอ.เมือง จ.เวียงใหม่

Financial Ratios	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
อัตรากำไรจากการดำเนินงานโดยอขาย (operating income margin)	5.68%	11.41%	16.30%	20.65%	15.89%	23.01%	23.36%	23.70%	23.71%	23.64%
อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด (return on assets)	1.24%	5.47%	9.56%	13.57%	16.76%	23.29%	20.31%	18.10%	15.47%	13.36%
อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (debt to asset ratio)	0.82	0.81	0.68	0.49	0.32	0.19	0.08	0.01	0.00	0.00
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt to equity ratio)	0.82	0.81	0.68	0.49	0.32	0.19	0.08	0.01	0.00	0.00
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (quick ratio)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover)	2.21	2.24	2.47	3.04	4.10	6.32	13.05	0.00	0.00	0.00
อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (receivable turnover)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ระยะเวลาแก้วเฉลี่ยการเก็บหนี้ (average collection period)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity)	2.25%	9.88%	16.07%	20.23%	22.17%	27.67%	22.00%	18.30%	15.47%	13.36%
อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (interest coverage ratio)	2.54%	11.36%	20.31%	29.67%	39.10%	59.61%	60.51%	61.40%	61.43%	61.25%

#### 4.7.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio analysis)

ทั้งนี้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งตามจุดมุ่งหมายในการใช้ได้เป็น 5 ลักษณะ คือ

##### 1. อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ current ratio ได้

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (quick ratio) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ quick ratio ได้

##### 2. อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover) แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ เมื่อออกมาเป็นยอดขายเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดพบว่า แนวโน้มการใช้สินทรัพย์ต่อยอดขายถือว่าดีค่าเพราะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี โดยในปี 2008 มี 2.21 เท่า และเพิ่มเป็น 2.24 , 2.47, 3.04, 4.10, 6.32, 13.05 เท่า

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (receivable turnover) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ receivable turnover

ระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเก็บหนี้ (average collection period) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ average collection period ได้

##### 3. อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (earning before interest, taxation, depreciation and amortization : EBITDA)

อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (operating income margin) ผลที่แสดงออกมาจะเห็นว่า มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการก่อรายได้เป็นอย่างดี หลังจากที่ได้รับจากการขายคงเหลือหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นแล้ว แต่ในปี 2015 -2017 ลดลง อาจจะมีสาเหตุมาจากกำไรขั้นต้นต่ำไป เนื่องจากต้นทุนสินค้าสูงหรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ สูงขึ้นไม่สัมพันธ์กับยอดขาย ซึ่งจะต้องแก้ไขและปรับปรุงและควบคุมอย่างเข้มงวด ปัจจัยต่างๆ ดังกล่าว อาจเนื่องมาจากความต้องการของตลาดลดลงหรือภาวะการแข่งขันสูง หรือต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น เนื่องจากประสิทธิภาพในการผลิตต่ำลง



**อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด (return on assets)** แสดงให้เห็นว่าการใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดรายได้ที่ดี มีประสิทธิภาพ 1.24% ในปี 2008 มาเป็น 5.47% ต่อมา และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มาเป็น 9.56%, 13.57%, 16.76%, 23.29% ตามลำดับ มีแต่ปี 2014 ลดลงมาเป็น 20.31% เพราะสินทรัพย์เริ่มมีความเสื่อม และมีกรลดลงอย่างต่อเนื่องเป็น 18.10% , 15.47%, และ 13.36% สาเหตุมาจากเมื่อกำไรเพิ่มขึ้นทุกปีทำให้เงินสดเพิ่มมากขึ้นทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น มีการนำเงินสดไปใช้ในการลงทุนเพิ่ม หรือนำเงินสดไปทำอย่างอื่นเพิ่มรายได้ให้กับกิจการ ทำให้ในปี 2014 เป็นต้นมามีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง

**อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity)** จากการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะเห็นได้ว่าความสามารถการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการอยู่ในระดับที่สูง ปี 2008 อยู่ที่ 2.25% เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 9.88%, 16.07%, 20.23%, 22.17%, 27.67% แต่ในปี 2014 ความสามารถการบริหารงานลดลงมาอยู่ที่ระดับ 22%, 18.30%, 15.47%, 13.36% ลดระดับลงอย่างต่อเนื่อง อาจเป็นเพราะความสามารถในการบริหารงานของกิจการลดน้อยลง และในขณะเดียวกันเมื่อกำไรเพิ่มขึ้นทุกปีทำให้เงินสดเพิ่มมากขึ้นทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น มีการนำเงินสดไปใช้ในการลงทุนเพิ่ม หรือนำเงินสดไปทำอย่างอื่นเพิ่มรายได้ให้กับกิจการ ทำให้ในปี 2014 เป็นต้นมามีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง

#### 4. การวิเคราะห์นโยบายทางการเงินของบริษัท

**อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (debt-to-asset ratio)** มีแนวโน้มลดลงทำให้ความเสี่ยงมีน้อย เจ้าหนี้สามารถได้รับคืนเงินสูง 0.82, 0.81, 0.68, 0.49, 0.32, 0.19, 0.08, 0.01 เท่าแสดงว่าหนี้สินเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดจะพบว่าสินทรัพย์มีมากกว่าหนี้สิน หนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะยาวทำให้ไม่มีความเสี่ยง นอกจากความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ มีอยู่น้อย แสดงว่ากิจการมีภาระหนี้สินต่ำ การบริหารกิจการมีความไม่มีเสี่ยงสูง เพราะถ้าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้นและกิจการมีกระแสเงินสดหมุนเวียนจากการขายต่ำ ทำให้มีความเสี่ยงสูงแต่ก็แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์สูงหากกิจการสามารถดำเนินการได้มีกำไร

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt-to-equity ratio)** อัตราส่วนนี้แสดงโครงสร้างของเงินทุน (capital structure) ของกิจการว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของกิจการเมื่อเทียบกับสัดส่วนของทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้น มีแนวโน้มลดลงทำให้ความเสี่ยงมีน้อย เจ้าหนี้สามารถได้รับคืนเงิน เนื่องจากภาระดอกเบี้ยจ่ายของกิจการมีน้อย และมีการลดลงจาก 0.82, 0.81, 0.68, 0.49,

0.32, 0.19, 0.08, 0.01 เท่า จนเหลือ 0 ในปี 2014 แต่ไม่ว่าผลการดำเนินงานของกิจการเป็นเช่นไร ถ้าอัตราส่วนนี้สูงก็แสดงว่าบริษัทก็ความเสี่ยงสูงด้วยเช่นกัน เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

#### 5. การวิเคราะห์ความสามารถในการจ่ายเงิน

**ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (interest coverage ratio)** แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้ ทำให้เจ้าหนี้เกิดความมั่นใจเป็นผลดีต่อกิจการความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของกิจการ 2.54 % มาเป็น 11.36% ในปี 2009 และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 20.31%, 29.67% , 39.10%, 59.61%, 60.15%, 61.40%, 61.43%, 61.25% โดยอัตราส่วนนี้ลดลงของกิจการไม่มีการลดลง ถ้าหากจะลดลงอาจจะเนื่องมาจากมี ดอกเบี้ยจ่ายสูงเกินไปหรือเงินกู้เพิ่มขึ้น หรือกำไรลดลง



ตารางที่ 4-26 แสดงอัตราส่วนทางการเงิน ของสถาบันรับเลี้ยงเด็กขนาดกลาง ในเขตอ.สันกำแพง จ.เชียงใหม่

Financial Ratios	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (operating income margin)	1.59%	7.22%	12.36%	16.93%	21.02%	30.12%	30.07%	29.97%	29.87%	29.77%
อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด (return on assets)	1.58%	7.93%	14.67%	21.26%	26.68%	37.09%	31.81%	26.31%	22.15%	19.11%
อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (debt to asset ratio)	0.76	0.75	0.63	0.44	0.26	0.12	0.02	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt to equity ratio)	0.76	0.75	0.63	0.44	0.26	0.12	0.02	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (quick ratio)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover)	2.31	2.34	2.59	3.28	4.80	9.17	59.91	0.00	0.00	0.00
อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (receivable turnover)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ระยะเวลาเฉลี่ยการเก็บหนี้ (average collection period)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity)	-2.31%	5.51%	13.20%	18.96%	22.12%	28.45%	22.55%	18.42%	15.50%	13.38%
อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (interest coverage ratio)	3.39%	17.18%	35.21%	64.58%	118.50%	314.81%	1764.94%	0.00%	0.00%	0.00%

### 4.7.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio analysis)

ทั้งนี้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งตามจุดมุ่งหมายในการใช้ได้เป็น 5 ลักษณะ คือ

#### 1. อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ current ratio ได้

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (quick ratio) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ quick ratio ได้

#### 2. อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover) แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ เมื่อออกมาเป็นยอดขายเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดพบว่า แนวโน้มการใช้สินทรัพย์ต่อยอดขายถือว่าคุ้มค่าเพราะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี โดยในปี 2008 มี 2.21 เท่า และเพิ่มเป็น 2.24 , 2.47, 3.04, 4.10, 6.32, 13.05 เท่า

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (receivable turnover) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ receivable turnover

ระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเก็บหนี้ (average collection period) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ average collection period ได้

#### 3. อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (earning before interest, taxation, depreciation and amortization : EBITDA)

อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (operating income margin) ผลที่แสดงออกมาจะเห็นว่า มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการก่อรายได้เป็นอย่างดี หลังจากที่ได้รับรายได้จากการขายคงเหลือหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นแล้ว แต่ในปี 2015 -2017 ลดลง อาจจะมีสาเหตุมาจากกำไรขั้นต้นต่ำไป เนื่องจากต้นทุนสินค้าสูงหรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ สูงขึ้นไม่สัมพันธ์กับยอดขาย ซึ่งจะต้องแก้ไขและปรับปรุงและควบคุมอย่างเข้มงวด ปัจจัยต่างๆ ดังกล่าว อาจเนื่องมาจากความต้องการของตลาดลดลงหรือภาวะการแข่งขันสูง หรือต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น เนื่องจากประสิทธิภาพในการผลิตต่ำลง

**อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด (return on assets)** แสดงให้เห็นว่าการใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดรายได้ได้ดี มีประสิทธิภาพ 1.24% ในปี 2008 มาเป็น 5.47% ต่อมา และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มาเป็น 9.56% 13.57% 16.76% 23.29% ตามลำดับ มีแต่ปี 2014 ลดลงมาเป็น 20.31% เพราะสินทรัพย์เริ่มมีความเสื่อม และมีกรลดลงอย่างต่อเนื่องเป็น 18.10% , 15.47%, และ 13.36% ในขณะที่เดียวกันเมื่อกำไรเพิ่มขึ้นทุกปีทำให้เงินสดเพิ่มมากขึ้นทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น มีการนำเงินสดไปใช้ในการลงทุนเพิ่ม หรือนำเงินสดไปทำอย่างอื่นเพิ่มรายได้ให้กับกิจการ ทำให้ในปี 2014 เป็นต้นมามีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง

**อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity)** จากการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะเห็นได้ว่าความสามารถการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการอยู่ในระดับที่สูง ปี 2008 อยู่ที่ 2.25% เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 9.88%, 16.07%, 20.23%, 22.17%, 27.67% แต่ในปี 2014 ความสามารถการบริหารงานลดลงมาอยู่ที่ระดับ 22% , 18.30%, 15.47%, 13.36% ลดระดับลงอย่างต่อเนื่อง อาจเป็นเพราะความสามารถในการบริหารงานของกิจการลดน้อยลง ในขณะที่เดียวกันเมื่อกำไรเพิ่มขึ้นทุกปีทำให้เงินสดเพิ่มมากขึ้นทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น มีการนำเงินสดไปใช้ในการลงทุนเพิ่ม หรือนำเงินสดไปทำอย่างอื่นเพิ่มรายได้ให้กับกิจการ ทำให้ในปี 2014 เป็นต้นมามีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง

#### 4. การวิเคราะห์นโยบายทางการเงินของบริษัท

**อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (debt-to-asset ratio)** มีแนวโน้มลดลงทำให้ความเสี่ยงมีน้อย เจ้าหนี้สามารถได้รับคืนเงินสูง 0.82, 0.81, 0.68, 0.49, 0.32, 0.19, 0.08, 0.01 เท่าแสดงว่าหนี้สินเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดจะพบว่าสินทรัพย์มีมากกว่าหนี้สิน หนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะยาวทำให้ไม่มีความเสี่ยง นอกจากความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ มีอยู่น้อย แสดงว่ากิจการมีภาระหนี้สินต่ำ การบริหารกิจการมีความไม่มีเสี่ยงสูง เพราะถ้าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้นและกิจการมีกระแสเงินสดหมุนเวียนจากการขายต่ำ ทำให้มีความเสี่ยงสูงแต่ก็แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์สูงหากกิจการสามารถดำเนินการได้มีกำไร

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt-to-equity ratio)** อัตราส่วนนี้แสดงโครงสร้างของเงินทุน (capital structure) ของกิจการว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของกิจการเมื่อเทียบกับสัดส่วนของทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้น มีแนวโน้มลดลงทำให้ความเสี่ยงมีน้อย เจ้าหนี้สามารถได้รับคืนเงิน เนื่องจากภาระดอกเบี้ยจ่ายของกิจการมีน้อย และมีการลดลงจาก 0.82, 0.81, 0.68, 0.49,

0.32, 0.19, 0.08, 0.01 เท่า จนเหลือ 0 ในปี 2014 แต่ไม่ว่าผลการดำเนินงานของกิจการเป็นเช่นไร ถ้าอัตราส่วนนี้สูงก็แสดงว่าบริษัทก็ความเสี่ยงสูงด้วยเช่นกัน เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

#### 5. การวิเคราะห์ความสามารถในการจ่ายเงิน

**ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (interest coverage ratio)** แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้ ทำให้เจ้าหนี้เกิดความมั่นใจเป็นผลดีต่อกิจการความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของกิจการ 2.54 % มาเป็น 11.36% ในปี 2009 และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 20.31% , 29.67% , 39.10%, 59.61%, 60.15%, 61.40%, 61.43%, 61.25% โดยอัตราส่วนนี้ลดลงของกิจการไม่มีการลดลง ถ้าหากจะลดลงอาจจะเนื่องมาจากมี ดอกเบี้ยจ่ายสูงเกินไปหรือเงินกู้เพิ่มขึ้น หรือกำไรลดลง

ตารางที่ 4-27 แสดงอัตราส่วนทางการเงินของสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดกลาง ในเขตอ.เมือง จ.เชียงใหม่

Financial Ratios	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (operating income margin)	-1.98%	3.74%	9.11%	13.87%	18.14%	26.64%	26.60%	26.51%	26.43%	26.34%
อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด (return on assets)	-3.73%	0.90%	6.42%	12.25%	17.38%	25.81%	22.46%	18.61%	15.64%	13.48%
อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (debt to asset ratio)	0.67	0.68	0.60	0.43	0.26	0.12	0.02	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt to equity ratio)	0.67	0.68	0.60	0.43	0.26	0.12	0.02	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (quick ratio)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover)	2.50	2.47	2.68	3.34	4.85	9.26	60.81	0.00	0.00	0.00
อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (receivable turnover)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยการเก็บหนี้ (average collection period)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity)	-6.22%	1.52%	10.25%	17.48%	21.89%	28.94%	22.84%	18.61%	15.64%	13.48%
อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (interest coverage ratio)	-4.91%	10.36%	30.16%	61.51%	84.88%	183.76%	323.08%	1808.51%	0.00%	0.00%

#### 4.7.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio analysis)

ทั้งนี้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งตามจุดมุ่งหมายในการใช้ได้เป็น 5 ลักษณะ คือ

##### 1. อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ current ratio ได้

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (quick ratio) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ quick ratio ได้

##### 2. อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover) แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ เมื่อออกมาเป็นยอดขายเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดพบว่า แนวโน้มการใช้สินทรัพย์ต่อยอดขายถือว่าคุ้มค่าเพราะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี โดยในปี 2008 มี 2.50 เท่า และเพิ่มเป็น 2.47, 2.68, 3.34, 4.85, 9.26, 60.81 เท่า

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (receivable turnover) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ receivable turnover

ระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเก็บหนี้ (average collection period) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ average collection period ได้

##### 3. อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (earning before interest, taxation, depreciation and amortization : EBITDA)

อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (operating income margin) ผลที่แสดงออกมาจะเห็นว่า มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น แต่ในปี 2008 ติดลบ มีค่าเท่ากับ -1.98% เนื่องมาจากมีการลงทุนในด้านค่าใช้จ่ายมาก แต่ในปี 2009 ก็มีผลเป็นบวก แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการก่อรายได้เป็นอย่างดีหลังจากที่รายได้จากการขายคงเหลือหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นแล้ว แต่ในปี 2015 -2017 ลดลง อาจจะมีสาเหตุมาจากกำไรขั้นต้นต่ำไป เนื่องจากต้นทุนสินค้าสูงหรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ สูงขึ้นไม่สัมพันธ์กับยอดขาย ซึ่งจะต้องแก้ไขและปรับปรุงและควบคุมอย่างเข้มงวด ปีจจัย



ต่างๆ ดังกล่าว อาจเนื่องมาจากความต้องการของตลาดลดลงหรือภาวะการแข่งขันสูง หรือต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น เนื่องจากประสิทธิภาพในการผลิตต่ำลง

**อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด (return on assets)** ในปี 2008 ติดลบ มีค่าเท่ากับ -3.73% เนื่องมาจากมีการลงทุนในด้านค่าใช้จ่ายมาก แต่ในปี 2009 ก็มีผลเป็นบวก แสดงให้เห็นว่าการใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดรายได้เป็นอย่างดี ผลที่ได้มีค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 0.90%, 6.42%, 12.25%, 17.38%, 25.18% ตามลำดับ มีแต่ปี 2014 ลดลงมาเป็น 22.46% เพราะสินทรัพย์เริ่มมีความเสื่อม และมีกรลดลงอย่างต่อเนื่องเป็น 18.61% , 15.64%, และ 13.48% ในขณะที่เดียวกันเมื่อกำไรเพิ่มขึ้นทุกปีทำให้เงินสดเพิ่มมากขึ้นทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น มีการนำเงินสดไปใช้ในการลงทุนเพิ่ม หรือนำเงินสดไปทำอย่างอื่นเพิ่มรายได้ให้กับกิจการ ทำให้ในปี 2014 เป็นต้นมามีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง

**อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity)** จากการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะเห็นได้ว่าความสามารถการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการอยู่ในระดับที่สูง แต่ในปี 2008 มีค่าติดลบอยู่ที่ -6.22% เนื่องมาจากยอดขายยังอยู่ในภาวะขาดทุน แต่ปีต่อมาเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง 1.52%, 10.25%, 17.48%, 21.89%, 28.94% แต่ในปี 2014 ความสามารถในการบริหารงานลดลงมาอยู่ที่ระดับ 22.84%, 18.61%, 15.64%, 13.48% ลดระดับลงอย่างต่อเนื่อง อาจเป็นเพราะความสามารถในการบริหารงานของกิจการลดน้อยลง ในขณะที่เดียวกันเมื่อกำไรเพิ่มขึ้นทุกปีทำให้เงินสดเพิ่มมากขึ้นทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น มีการนำเงินสดไปใช้ในการลงทุนเพิ่ม หรือนำเงินสดไปทำอย่างอื่นเพิ่มรายได้ให้กับกิจการ ทำให้ในปี 2014 เป็นต้นมามีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง

#### 4. การวิเคราะห์นโยบายทางการเงินของบริษัท

**อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (debt-to-asset ratio)** มีแนวโน้มลดลงทำให้ความเสี่ยงมีน้อย เจ้าหนี้สามารถได้รับคืนเงินสูง 0.67, 0.68, 0.60, 0.43, 0.26, 0.12, 0.02 เท่าแสดงว่าหนี้สินเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดจะพบว่าสินทรัพย์มีมากกว่าหนี้สิน หนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะยาวทำให้ไม่มีความเสี่ยง นอกจากความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ มีอยู่น้อย แสดงว่ากิจการมีภาระหนี้สินต่ำ การบริหารกิจการมีความไม่มีเสี่ยงสูง เพราะถ้าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้นและกิจการมีกระแสเงินสดหมุนเวียนจากการขายต่ำ ทำให้มีความเสี่ยงสูงแต่ก็แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์สูงหากกิจการสามารถดำเนินการได้มีกำไร

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt-to-equity ratio) อัตราส่วนนี้แสดงโครงสร้างของเงินทุน (capital structure) ของกิจการว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของกิจการเมื่อเทียบกับสัดส่วนของทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้น มีแนวโน้มลดลงทำให้ความเสี่ยงมีน้อย เจ้าหนี้สามารถได้รับคืนเงิน เนื่องจากภาระดอกเบี้ยจ่ายของกิจการมีน้อย และมีการลดลงจาก 0.67, 0.68, 0.60, 0.43, 0.26, 0.12, 0.02 เท่า จนเหลือ 0 ในปี 2014 แต่ไม่ว่าผลการดำเนินงานของกิจการเป็นเช่นไร ถ้าอัตราส่วนหนี้สูงก็แสดงว่าบริษัทก็มีความเสี่ยงสูงด้วยเช่นกัน เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

#### 5. การวิเคราะห์ความสามารถในการจ่ายเงิน

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (interest coverage ratio) ในปี 2008 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย มีค่าเท่ากับ -4.91 % แต่ในปี 2009 เริ่มมีผลเป็นบวก เท่ากับ 10.36 % แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้ ทำให้เจ้าหนี้เกิดความมั่นใจเป็นผลดีต่อกิจการความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของกิจการ และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 30.16% , 61.51% , 84.88%, 183.76%, 323.08%, 1808.51% โดยอัตราส่วนนี้ลดลงของกิจการไม่มีการลดลง ถ้าหากจะลดลงอาจจะเนื่องมาจากมี ดอกเบี้ยจ่ายสูงเกินไปหรือเงินกู้เพิ่มขึ้น หรือกำไรลดลง



ตารางที่ 4-28 แสดงอัตราส่วนทางการเงิน ของสถาบันรับเลี้ยงเด็กขนาดใหญ่ในเขตอ.สามก่าแพง จ.เชียงใหม่

Financial Ratios	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
อัตรากำไรจากการดำเนินงานตอขาย (operating income margin)	-11.84%	-5.77%	0.16%	5.44%	10.15%	18.36%	18.33%	18.25%	18.17%	18.10%
อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด (return on assets)	3%	-8.63%	-2.33%	6.28%	16.05%	31.84%	27.48%	22.23%	18.11%	15.27%
อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (debt to asset ratio)	0.67	0.80	0.83	0.69	0.45	0.21	0.04	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt to equity ratio)	0.67	0.80	0.83	0.69	0.45	0.21	0.04	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (quick ratio)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover)	2.48	2.25	2.20	2.45	3.22	5.67	28.60	0.00	0.00	0.00
อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (receivable turnover)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยการเก็บหนี้ (average collection period)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity)	-20.64%	-15.52%	-4.26%	10.61%	23.29%	38.65%	28.48%	22.23%	18.11%	15.27%
อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (interest coverage ratio)	-33.09%	-18.32%	0.62%	27.74%	75.71%	246.22%	1046.98%	0.00%	0.00%	0.00%

#### 4.7.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio analysis)

ทั้งนี้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งตามจุดมุ่งหมายในการใช้ได้เป็น 5 ลักษณะ คือ

##### 1. อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ current ratio ได้

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (quick ratio) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ quick ratio ได้

##### 2. อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover) แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ เมื่อออกมาเป็นยอดขายเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดพบว่า แนวโน้มการใช้สินทรัพย์ต่อยอดขายถือว่าคุ้มค่าเพราะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี โดยในปี 2008 มี 2.48 เท่า และเพิ่มเป็น 2.25 , 2.20, 2.45, 3.22, 5.67, 28.60 เท่า

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (receivable turnover) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ receivable turnover

ระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเก็บหนี้ (average collection period) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ average collection period ได้

##### 3. อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (earning before interest, taxation, depreciation and amortization : EBITDA)

อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (operating income margin) ผลที่แสดงออกมาจะเห็นว่า มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น แต่ในปี 2008-2009 ติดลบ มีค่าเท่ากับ -11.84% , -5.77 % เนื่องมาจากมีการลงทุนในด้านค่าใช้จ่ายมาก แต่ในปี 2010 ก็มีผลเป็นบวก แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการก่อรายได้เป็นอย่างดีหลังจากที่รายได้จากการขายคงเหลือหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นแล้ว แต่ในปี 2014 -2017 ลดลง อาจจะมีสาเหตุมาจากกำไรขั้นต้นต่ำไป เนื่องจากต้นทุนสินค้าสูงหรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ สูงขึ้นไม่สัมพันธ์กับยอดขาย ซึ่งจะต้องแก้ไขและปรับปรุงและควบคุม

อย่างเข้มงวด ปีจ้ายต่างๆ ดังกล่าว อาจเนื่องมาจากความต้องการของตลาดลดลงหรือภาวะการณ์แข่งขันสูง หรือต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น เนื่องจากประสิทธิภาพในการผลิตต่ำลง

**อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด (return on assets)** ในปี 2008-2010 ติดลบ มีค่าเท่ากับ -12.33%, -8.63%, -2.33% เนื่องมาจากมีการลงทุนในด้านค่าใช้จ่ายมาก แต่ในปี 2011 ก็มีผลเป็นบวก แสดงให้เห็นว่าการใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดรายได้เป็นอย่างดี ผลที่ได้มีค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 6.28%, 16.05%, 31.84% ตามลำดับ มีแต่ปี 2013 ลดลงมาเป็น 27.48% เพราะสินทรัพย์เริ่มมีความเสื่อม และมีกรลดลงอย่างต่อเนื่องเป็น 22.23%, 18.11%, และ 15.27% ในขณะที่เดียวกันเมื่อกำไรเพิ่มขึ้นทุกปีทำให้เงินสดเพิ่มมากขึ้นทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น มีการนำเงินสดไปใช้ในการลงทุนเพิ่ม หรือนำเงินสดไปทำอย่างอื่นเพิ่มรายได้ให้กับกิจการ ทำให้ในปี 2014 เป็นต้นมามีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง

**อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity)** จากการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะเห็นได้ว่าความสามารถการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการอยู่ในระดับที่สูง แต่ในปี 2008 มีค่าอยู่ที่ 20.64% เนื่องมาจากยอดขายยังมากอยู่แต่ปีต่อมาลดลงอย่างต่อเนื่อง 15.52%, -4.26%, 10.61%, 23.29%, 38.65% แต่ในปี 2014 ความสามารถการบริหารงานลดลงมาอยู่ที่ระดับ 28.48%, 22.23%, 18.11%, 15.27% ลดระดับลงมาอย่างต่อเนื่อง อาจเป็นเพราะความสามารถในการบริหารงานของกิจการลดน้อยลง ในขณะที่เดียวกันเมื่อกำไรเพิ่มขึ้นทุกปีทำให้เงินสดเพิ่มมากขึ้นทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น มีการนำเงินสดไปใช้ในการลงทุนเพิ่ม หรือนำเงินสดไปทำอย่างอื่นเพิ่มรายได้ให้กับกิจการ ทำให้ในปี 2014 เป็นต้นมามีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง

#### 4. การวิเคราะห์นโยบายทางการเงินของบริษัท

**อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (debt-to-asset ratio)** มีแนวโน้มลดลงทำให้ความเสี่ยงมีน้อย เจ้าหนี้สามารถได้รับคืนเงินสูง แต่ในปีแรกมีค่าเท่ากับ 0.67 เพราะการลงทุนในด้านสินทรัพย์มีสูงแต่ปีต่อมามีกำไร 0.80, 0.83, 0.69, 0.45, 0.21, 0.04 เท่าแสดงว่าหนี้สินเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดจะพบว่าสินทรัพย์มีมากกว่าหนี้สิน หนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะยาวทำให้ไม่มีความเสี่ยง นอกจากความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ มีอยู่น้อยแสดงว่ากิจการมีภาระหนี้สินต่ำ การบริหารกิจการมีความไม่มีเสี่ยงสูง เพราะถ้าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้นและกิจการมีกระแสเงินสดหมุนเวียนจากการขายต่ำ ทำให้มีความเสี่ยงสูงแต่ก็แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์สูงหากกิจการสามารถดำเนินการได้มีกำไร

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt-to-equity ratio) อัตราส่วนนี้แสดงโครงสร้างของเงินทุน (capital structure) ของกิจการว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของกิจการเมื่อเทียบกับสัดส่วนของทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้น มีแนวโน้มลดลงทำให้ความเสี่ยงมีน้อย เจ้าหนี้สามารถได้รับคืนเงิน เนื่องจากภาระดอกเบี้ยจ่ายของกิจการมีน้อย และมีการลดลง 0.80, 0.83, 0.69, 0.45, 0.21, 0.04 เท่า จนเหลือ 0 ในปี 2015 แต่ไม่ว่าผลการดำเนินงานของกิจการเป็นเช่นไร ถ้าอัตราส่วนหนี้สูงก็แสดงว่าบริษัทก็มีความเสี่ยงสูงด้วยเช่นกัน เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

##### 5. การวิเคราะห์ความสามารถในการจ่ายเงิน

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (interest coverage ratio) ในปี 2008 - 2009 เริ่มมีผลเป็นบวก เท่ากับ 33.09%, 18.32 % แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้ ทำให้เจ้าหนี้เกิดความมั่นใจเป็นผลดีต่อกิจการความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของกิจการ กลับมาลดลงในปี 2010 เท่ากับ 0.62% เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปีต่อมา 27.74%, 75.71% , 246.22% , 1046.98% โดยอัตราส่วนนี้ลดลงของกิจการมีการลดลงในปี 2010 ถ้าหากจะลดลงอาจจะเนื่องมาจากมี ดอกเบี้ยจ่ายสูงเกินไปหรือเงินกู้เพิ่มขึ้น หรือกำไรลดลง

ตารางที่ 4-29 แสดงอัตราส่วนทางการเงินของสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดใหญ่ ในเขตอ.เมือง จ.เชียงใหม่

Financial Ratios	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
อัตรากำไรจากการดำเนินงานโดยอขาย (operating income margin)	-8.79%	-2.99%	2.79%	7.93%	12.53%	20.05%	20.01%	19.95%	19.89%	19.82%
อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด (return on assets)	-11.03%	-6.13%	1.69%	11.28%	20.58%	33.13%	27.56%	22.13%	18.06%	15.25%
อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (debt to asset ratio)	0.67	0.78	0.77	0.59	0.36	0.17	0.03	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt to equity ratio)	0.67	0.78	0.77	0.59	0.36	0.17	0.03	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (quick ratio)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover)	2.48	2.29	2.30	2.69	3.76	7.03	36.63	0.00	0.00	0.00
อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (receivable turnover)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยการเก็บหนี้ (average collection period)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity)	-18.47%	-10.89%	2.99%	17.96%	28.05%	38.62%	28.33%	22.13%	18.06%	15.25%
อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (interest coverage ratio)	-28.83%	-11.15%	12.57%	47.53%	109.69%	315.55%	1342.38%	0.00%	0.00%	0.00%

#### 4.7.6 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio analysis)

ทั้งนี้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งตามจุดมุ่งหมายในการใช้ได้เป็น 5 ลักษณะ คือ

##### 1. อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ current ratio ได้

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (quick ratio) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ quick ratio ได้

##### 2. อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover) แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ เมื่อออกมาเป็นยอดขายเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดพบว่า แนวโน้มการใช้สินทรัพย์ต่อยอดขายถือว่าคุ้มค่าเพราะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี โดยในปี 2008 มี 2.48 เท่า ปีต่อมาลดลง เท่ากับ 2.29 เพิ่มขึ้น 2.30, 2.69, 3.76, 7.03, 36.63 เท่า

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (receivable turnover) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ receivable turnover

ระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเก็บหนี้ (average collection period) เนื่องจากสมมติฐานทำให้โครงการไม่มีหนี้สินหมุนเวียนจึงไม่สามารถคำนวณ average collection period ได้

##### 3. อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (earning before interest, taxation, depreciation and amortization : EBITDA)

อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (operating income margin) ผลที่แสดงออกมาจะเห็นว่า มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น แต่ในปี 2008-2009 ติดลบ มีค่าเท่ากับ -8.79% , -2.99% เนื่องมาจากมีการลงทุนในด้านค่าใช้จ่ายมาก แต่ในปี 2010 ก็มีผลเป็นบวก แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการก่อรายได้เป็นอย่างดีหลังจากที่รายได้จากการขายคงเหลือหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นแล้ว แต่ในปี 2014 -2017 ลดลง อาจจะมีสาเหตุมาจากกำไรขั้นต้นต่ำไป เนื่องจากต้นทุนสินค้าสูงหรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ สูงขึ้นไม่สัมพันธ์กับยอดขาย ซึ่งจะต้องแก้ไขและปรับปรุงและควบคุม



อย่างเข้มงวด ปีจ่ายต่างๆ ดังกล่าว อาจเนื่องมาจากความต้องการของตลาดลดลงหรือภาวะการณ์แข่งขันสูง หรือต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น เนื่องจากประสิทธิภาพในการผลิตต่ำลง

**อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด (return on assets)** ในปี 2008 มีค่าเท่ากับ 11.03% ปี 2009 เท่ากับ -6.13% เพราะมีการจ่ายดอกเบี้ย และ เนื่องมาจากมีการลงทุนในด้านค่าใช้จ่ายมาก แต่ในปี 2010 ก็มีผลเป็นบวก แสดงให้เห็นว่าการใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดรายได้เป็นอย่างดี ผลที่ได้มีค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 1.69% , 11.28% , 20.58% , 33.13% ตามลำดับ มีแต่ปี 2014 ลดลงมาเป็น 27.56% เพราะสินทรัพย์เริ่มมีความเสื่อม และมีการลดลงอย่างต่อเนื่องเป็น 22.13% , 18.06% , และ 15.25% ในขณะที่เดียวกันเมื่อกำไรเพิ่มขึ้นทุกปีทำให้เงินสดเพิ่มมากขึ้นทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น มีการนำเงินสดไปใช้ในการลงทุนเพิ่ม หรือนำเงินสดไปทำอย่างอื่นเพิ่มรายได้ให้กับกิจการ ทำให้ในปี 2014 เป็นต้นมามีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง

**อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity)** จากการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะเห็นได้ว่าความสามารถการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการอยู่ในระดับที่สูง แต่ในปี 2008 มีค่าอยู่ที่ 18.47% เนื่องมาจากยอดขายยังมากอยู่แต่ปีต่อมาลดลงมีค่าเท่ากับ 10.89% , 2.99% ปี 2011-2012 มีการเพิ่มขึ้น 17.96% , 28.05% , 38.62% แต่ในปี 2014 ความสามารถการบริหารงานลดลงมาอยู่ที่ระดับ 28.33% , 22.13% , 18.06% , 15.25% ลดระดับลงมาอย่างต่อเนื่อง อาจเป็นเพราะความสามารถในการบริหารงานของกิจการลดน้อยลง ในขณะที่เดียวกันเมื่อกำไรเพิ่มขึ้นทุกปีทำให้เงินสดเพิ่มมากขึ้นทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น มีการนำเงินสดไปใช้ในการลงทุนเพิ่ม หรือนำเงินสดไปทำอย่างอื่นเพิ่มรายได้ให้กับกิจการ ทำให้ในปี 2014 เป็นต้นมามีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง

#### 4. การวิเคราะห์นโยบายทางการเงินของบริษัท

**อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (debt-to-asset ratio)** มีแนวโน้มลดลงทำให้ความเสี่ยงมีน้อย เจ้าหนี้สามารถได้รับคืนเงินสูง แต่ในปีแรกมีค่าเท่ากับ 0.67 เพราะการลงทุนในด้านสินทรัพย์มีสูงแต่ปีต่อมามีกำไร 0.78, 0.77, 0.59, 0.36, 0.17, 0.03 เท่าแสดงว่าหนี้สินเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดจะพบว่าสินทรัพย์มีมากกว่าหนี้สิน หนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะยาวทำให้ไม่มีความเสี่ยง นอกจากความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ มีอยู่น้อยแสดงว่ากิจการมีภาระหนี้สินต่ำ การบริหารกิจการมีความไม่มีเสี่ยงสูง เพราะถ้าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้นและกิจการมีกระแสเงินสดหมุนเวียนจากการขายต่ำ ทำให้มีความเสี่ยงสูงแต่ก็แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์สูงหากกิจการสามารถดำเนินการได้มีกำไร

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt-to-equity ratio) อัตราส่วนนี้แสดงโครงสร้างของเงินทุน (capital structure) ของกิจการว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของกิจการเมื่อเทียบกับสัดส่วนของทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้น มีแนวโน้มลดลงทำให้ความเสี่ยงมีน้อย เจ้าหนี้สามารถได้รับคืนเงิน เนื่องจากภาระดอกเบี้ยจ่ายของกิจการมีน้อย และมีการลดลง 0.78, 0.77, 0.59, 0.36, 0.17, 0.03 เท่า จนเหลือ 0 ในปี 2015 แต่ไม่ว่าผลการดำเนินงานของกิจการเป็นเช่นไร ถ้าอัตราส่วนหนี้สูงก็แสดงว่าบริษัทก็มีความเสี่ยงสูงด้วยเช่นกัน เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

##### 5. การวิเคราะห์ความสามารถในการจ่ายเงิน

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (interest coverage ratio) ในปี 2008 เท่ากับ 33.09% แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้ ทำให้เจ้าหนี้เกิดความมั่นใจเป็นผลดีต่อกิจการ ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของกิจการ กลับมาลดลงในปี 2009 เท่ากับ 11.15% เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปีต่อมา 12.57% ,47.53% ,109.69% โดยอัตราส่วนนี้ลดลงของกิจการมีการลดลงในปี 2009 ถ้าหากจะลดลงอาจจะเนื่องมาจากมี ดอกเบี้ยจ่ายสูงเกินไปหรือเงินกู้เพิ่มขึ้น หรือกำไรลดลง

**4.8 การวิเคราะห์จุดคุ้มทุน (break-event point analysis)**  
**ตารางที่ 4-30 แสดงจุดคุ้มทุนของสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดเล็ ในเขตอ.สันกำแพง จ.เชียงใหม่**

รายการ	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด (รวมค่าเสื่อม)	2,194,836	2,199,656	2,209,299	2,218,941	2,228,584	2,125,297	2,127,154	2,130,869	2,134,584	2,138,298
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ	772,228	773,357	778,178	782,999	787,821	782,042	782,971	784,828	786,686	788,543
รายได้เฉลี่ยนักเรียนต่อคน	2,567	857	861	865	868	828	829	830	832	833
จุดคุ้มทุนที่โรงเรียนค่าใช้จ่ายที่มีค่าเสื่อม	71	71	72	72	72	69	69	69	69	69
จุดคุ้มทุนค่าใช้จ่ายในโรงเรียน	25	25	25	25	26	25	25	25	26	26

#### 4.8.1 การวิเคราะห์จุดคุ้มทุนของกิจการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดเล็ ในเขตอ.สันกำแพง จ.เชียงใหม่

จุดคุ้มทุนของกิจการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดเล็ ในเขตอ.สันกำแพงมีอยู่ 2 จุดคือ จุดคุ้มทุนที่โรงเรียนค่าใช้จ่ายที่มีค่าเสื่อมในปี 2008-2009 เท่ากับ 71 คน ปี 2010-2012 เท่ากับ 72 คน ปี 2013 -2017 เท่ากับ 69 คน ส่วนจุดคุ้มทุนค่าใช้จ่ายในโรงเรียน ปี 2008-2011 เท่ากับ 25 คน ปี 2012 เท่ากับ 26 คน ปี 2013 -2015 เท่ากับ 25 คน ปี 2016-2017 เท่ากับ 26

ตารางที่ 4-31 แสดงจุดคุ้มทุน ของสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดเล็กลง ในเขตอ.เมือง จ.เชียงใหม่

รายการ	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด (รวมค่าเสื่อม)	2,283,576	2,289,927	2,299,958	2,309,989	2,320,020	2,217,122	2,218,979	2,222,693	2,226,408	2,230,123
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	733,255	735,720	740,736	745,751	750,767	745,183	746,111	747,969	749,826	751,683
รายได้เด็กละเรียนต่อคน	2,567	892	896	900	904	864	865	866	867	869
จุดคุ้มทุนที่โรงเรียนค่าใช้จ่ายที่มีค่าเสื่อม	74	74	75	75	75	72	72	72	72	72
จุดคุ้มทุนค่าใช้จ่ายในโรงเรียน	286	287	289	291	293	290	291	291	292	293
จุดคุ้มทุนค่าใช้จ่ายในโรงเรียน	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24

#### 4.8.2 จุดคุ้มทุนของกิจการสถานรับเลี้ยงเด็ก

จุดคุ้มทุนของกิจการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดเล็กลงในเขตอ.เมือง จ.เชียงใหม่ มีอยู่ 2 จุดคือ จุดคุ้มทุนที่โรงเรียนค่าใช้จ่ายที่มีค่าเสื่อมในปี 2008-2009 เท่ากับ 74 คน ปี 2010-2012 เท่ากับ 75 คน ปี 2013- 2017 เท่ากับ 72 คน ส่วนจุดคุ้มทุนค่าใช้จ่ายในโรงเรียน ปี 2008-2017 เท่ากับ 24 คน

ตารางที่ 4-32 แสดงจุดคุ้มทุนของสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดกลาง ในเขตอ.สันกำแพง จ.เชียงใหม่

รายการ	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด (รวมค่าเสื่อม)	3,266,530	3,282,328	3,295,809	3,309,291	3,322,772	3,200,543	3,203,028	3,207,998	3,212,968	3,217,938
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,139,703	1,150,119	1,156,859	1,163,600	1,170,340	1,163,081	1,164,323	1,166,808	1,169,294	1,171,779
รายได้เด็ยนักเรียนตลอดคน	2,567	1,279	1,284	1,289	1,295	1,247	1,248	1,250	1,252	1,254
จุดคุ้มทุนที่โรงเรียนค่าใช้จ่ายที่มีค่าเสื่อม	106	107	107	107	108	104	104	104	104	104
	444	448	451	453	456	453	454	455	456	457
จุดคุ้มทุนค่าใช้จ่ายในโรงเรียน	37	37	38	38	38	38	38	38	38	38

#### 4.8.3 จุดคุ้มทุนของสถานรับเลี้ยงเด็ก

จุดคุ้มทุนของกิจการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพงมีอยู่ 2 จุดคือ จุดคุ้มทุนที่โรงเรียนค่าใช้จ่ายที่มีค่าเสื่อมในปี 2008 เท่ากับ 106 คน ปี 2009-2011 เท่ากับ 107 คน ปี 2012 เท่ากับ 108 คน ปี 2013-2017 เท่ากับ 104 คน ส่วนจุดคุ้มทุนค่าใช้จ่ายในโรงเรียน ปี 2008-2009 เท่ากับ 38 คน ปี 2010-2017 เท่ากับ 38 ค

**ตารางที่ 4-33 แสดงจุดคุ้มทุนของสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดกลาง ในเขตอ.เมือง จ.เชียงใหม่**

รายการ	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด (รวมค่าเสื่อม)	3,986,705	4,007,944	4,022,805	4,037,667	4,052,528	3,931,680	3,934,165	3,939,135	3,944,105	3,949,075
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ	1,423,525	1,438,691	1,446,122	1,453,552	1,460,983	1,454,414	1,455,656	1,458,141	1,460,627	1,463,112
รายได้เฉลี่ยนักเรียนต่อคน	2,567	1,562	1,567	1,573	1,579	1,532	1,533	1,535	1,537	1,539
จุดคุ้มทุนที่โรงเรียนค่าใช้จ่ายที่มีค่าเสื่อม	129	130	131	131	132	128	128	128	128	128
จุดคุ้มทุนค่าใช้จ่ายในโรงเรียน	46	47	47	47	47	47	47	47	47	48

#### 4.8.4 จุดคุ้มทุนของสถานรับเลี้ยงเด็ก

จุดคุ้มทุนของกิจการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดกลางในเขตอ.เมือง มีอยู่ 2 จุดคือ จุดคุ้มทุนที่โรงเรียนค่าใช้จ่ายที่มีค่าเสื่อมในปี 2008 เท่ากับ 129 คน ปี 2009 เท่ากับ 130 คน ปี 2010-2011 เท่ากับ 131 คน ปี 2012 เท่ากับ 132 คน ปี 2013-2017 เท่ากับ 128 คน ส่วนจุดคุ้มทุนค่าทุนค่าใช้จ่ายในโรงเรียน ปี 2008 เท่ากับ 46 คน ปี 2009-2016 เท่ากับ 47 คน ปี 2017 เท่ากับ 48 คน



**ตารางที่ 4-34 แสดงจุดคุ้มทุน ของสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดใหญ่ ในเขตอ.สันกำแพง จ.เชียงใหม่**

รายการ	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด (รวมค่าเสื่อม)	6,540,081	6,580,527	6,601,537	6,622,547	6,643,557	6,494,928	6,498,152	6,504,601	6,511,050	6,517,499
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ	2,507,997	2,539,633	2,550,139	2,560,644	2,571,149	2,562,654	2,564,266	2,567,491	2,570,715	2,573,939
รายได้เฉลี่ยนักเรียนต่อคน	2,567	2,564	2,572	2,580	2,588	2,530	2,532	2,534	2,537	2,539
จุดคุ้มทุนที่โรงเรียนค่าใช้จ่ายที่ค่าเสื่อม	212	214	214	215	216	211	211	211	211	212
จุดคุ้มทุนค่าใช้จ่ายในโรงเรียน	81	82	83	83	83	83	83	83	83	84

#### 4.8.5 จุดคุ้มทุนของสถานรับเลี้ยงเด็ก

จุดคุ้มทุนของกิจการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดใหญ่ ในเขตอ.สันกำแพง มีอยู่ 2 จุดคือ จุดคุ้มทุนที่โรงเรียนค่าใช้จ่ายที่มีค่าเสื่อมในปี 2008 เท่ากับ 212 คน ปี 2009-2010 เท่ากับ 214 คน ปี 2011 เท่ากับ 215 คน ปี 2012 เท่ากับ 216 คน ปี 2013-2015 เท่ากับ 211 คน ปี 2017 เท่ากับ 212 คน ส่วนจุดคุ้มทุนค่าใช้จ่ายในโรงเรียน ปี 2008 เท่ากับ 82 คน ปี 2009 เท่ากับ 82 คน ปี 2010-2016 เท่ากับ 83 คน ปี 2017 เท่ากับ 84 คน

**ตารางที่ 4-35 แสดงจุดคุ้มทุนของสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดใหญ่ในเขตอ.เมือง จ. เชียงใหม่**

รายการ	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด (รวมค่าเสื่อม)	7,491,456	7,541,887	7,565,431	7,588,975	7,612,519	7,466,423	7,469,648	7,476,096	7,482,545	7,488,994
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	2,703,569	2,743,925	2,755,697	2,767,469	2,779,241	2,772,013	2,773,625	2,776,849	2,780,074	2,783,298
รายได้เฉลี่ยนักเรียนต่อคน	2,567	2,938	2,948	2,957	2,966	2,909	2,910	2,913	2,915	2,918
จุดคุ้มทุนที่โรงเรียนค่าใช้จ่ายที่มีค่าเสื่อม	243	245	246	246	247	242	243	243	243	243
จุดคุ้มทุนค่าใช้จ่ายในโรงเรียน	88	89	89	90	90	90	90	90	90	90

#### 4.8.6 จุดคุ้มทุนของสถานรับเลี้ยงเด็ก

จุดคุ้มทุนของกิจการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดใหญ่ ในเขตอ.เมือง มีอยู่ 2 จุดคือ จุดคุ้มทุนที่โรงเรียนค่าใช้จ่ายที่มีค่าเสื่อมในปี 2008 เท่ากับ 243 คน ปี 2009 เท่ากับ 245 คน ปี 2010-2011 เท่ากับ 246 คน ปี 2012 เท่ากับ 247 คน ปี 2013 เท่ากับ 242 คน ปี 2014-2017 เท่ากับ 243 คน ส่วนจุดคุ้มทุนค่าใช้จ่ายในโรงเรียน ปี 2008 เท่ากับ 88 คน ปี 2009-2010 เท่ากับ 89 คน ปี 2011-2017 เท่ากับ 90 คน

#### 4.9 เกณฑ์การตัดสินใจในการลงทุน (investment decision)

จากการศึกษาต้นทุนและผลตอบแทนของสถานรับเลี้ยงเด็กในเขตอ.สันกำแพง และ ในเขต อ.เมือง จ.เชียงใหม่ โดยแบ่งออกเป็น 3 โครงการ ได้แก่ โครงการเล็ก กลาง และใหญ่ โดยศึกษาเพื่อเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างเขตอ.สันกำแพง และ เขต อ.เมือง จ.เชียงใหม่ เพื่อนำไปพิจารณาถึงความเป็นไปได้ และความเหมาะสมในการลงทุน

##### 4.9.1 โครงการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดเล็กในเขตอ.สันกำแพง และ ในเขต อ.เมือง จ.เชียงใหม่

จากการศึกษาโดยใช้วิธีการวิเคราะห์ทางการเงิน ได้แก่ ระยะเวลาคืนทุน (payback period) มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (net present value) อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (internal rate of return) การวิเคราะห์อัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุน (B/C ratio) การวิเคราะห์ความไหวตัว (sensitivity analysis) อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio analysis) จุดคุ้มทุน (break-event point analysis) จากผลการวิเคราะห์จะพบได้ว่าในโครงการขนาดเล็กทั้ง 2 เขตให้ผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูงที่สุด เนื่องมาจากการลงทุนทางด้านสินทรัพย์และค่าใช้จ่ายค่อนข้างน้อย แต่ในเขตอ.สันกำแพงจะได้ผลตอบแทนน้อยกว่าในเขตอ.เมือง เพราะมีปัจจัยหลายอย่าง เช่น กลุ่มลูกค้า ประชากร สิ่งแวดล้อม และปัจจัยทางด้านต่าง ๆ ทำให้มีข้อจำกัดในการหารายได้ แต่จากผลการวิเคราะห์พบว่าในเขตอ.สันกำแพง ก็มีความเหมาะสมแก่การลงทุนในโครงการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดเล็ก

##### 4.9.2 โครงการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดกลางในเขตอ.สันกำแพง และ ในเขต อ.เมือง จ.เชียงใหม่

จากการศึกษาโดยใช้วิธีการวิเคราะห์ทางการเงิน ได้แก่ ระยะเวลาคืนทุน (payback period) มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (net present value) อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (internal rate of return) การวิเคราะห์อัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุน (B/C ratio) การวิเคราะห์ความไหวตัว (sensitivity analysis) อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio analysis) จุดคุ้มทุน (break-event point analysis) จากผลการวิเคราะห์จะพบได้ว่าในโครงการขนาดกลางทั้ง 2 เขตให้ผลตอบแทนที่อยู่ในระดับปานกลาง รองลงมาจากขนาดเล็ก เนื่องมาจากการลงทุนทางด้านสินทรัพย์และค่าใช้จ่ายค่อนข้างสูงกว่าขนาดเล็ก แต่ในเขตอ.สันกำแพงจะได้ผลตอบแทนน้อยกว่าในเขตอ.เมือง เพราะมีปัจจัยหลายอย่าง เช่น กลุ่มลูกค้า ประชากร สิ่งแวดล้อม และปัจจัยทางด้านต่าง ๆ ทำให้มีข้อจำกัดในการหารายได้ แต่จากผลการวิเคราะห์พบว่าในเขตอ.สันกำแพง ก็มีความเหมาะสมแก่การลงทุนในโครงการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดกลาง

#### 4.9.3 โครงการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดใหญ่ในเขตอ.สันกำแพง และ ในเขต อ.เมือง จ.เชียงใหม่

จากการศึกษาโดยใช้วิธีการวิเคราะห์ทางการเงิน ได้แก่ ระยะเวลาคืนทุน (payback period) มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (net present value) อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (internal rate of return) การวิเคราะห์อัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุน (B/C ratio) การวิเคราะห์ความไหวตัว (sensitivity analysis) อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio analysis) จุดคุ้มทุน (break-even point analysis) จากผลการวิเคราะห์จะพบได้ว่าในโครงการขนาดใหญ่ทั้ง 2 เขตให้ผลตอบแทนที่อยู่ในระดับน้อยที่สุด และไม่คุ้มค่ากับการลงทุน เนื่องมาจากการลงทุนทางด้านสินทรัพย์และค่าใช้จ่ายค่อนข้างสูงกว่าขนาดเล็กและขนาดกลาง แต่ในเขตอ.สันกำแพงจะได้ผลตอบแทนน้อยกว่าในเขตอ.เมือง เพราะมีปัจจัยหลายอย่าง เช่น กลุ่มลูกค้า ประชากร สิ่งแวดล้อม และปัจจัยทางด้านต่าง ๆ ทำให้มีข้อจำกัดในการหารายได้ แต่จากผลการวิเคราะห์พบว่าในเขตอ.สันกำแพงและในเขตอ.เมือง ไม่มีความเหมาะสมแก่การลงทุนในโครงการสถานรับเลี้ยงเด็กขนาดใหญ่ เนื่องมาจากการลงทุนที่มีมูลค่าสูงทั้งทางอาคารและที่ดิน ตลอดจนค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ ทำให้การหาผลตอบแทนไม่คุ้มค่า

#### 4.10 การวิเคราะห์ปัจจัยทางคุณภาพ

การศึกษาในครั้งนี้การวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยทางคุณภาพถือว่าเป็นสิ่งสำคัญอย่างหนึ่งที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุน ในการวิเคราะห์ปัจจัยทางคุณภาพจะมี 2 ด้าน คือ การวิเคราะห์ปัจจัยภายนอก และการวิเคราะห์ปัจจัยภายใน โดยใช้การสัมภาษณ์แบบเจาะข้อมูลจากผู้ประกอบการ และผู้ปกครอง เพื่อนำข้อมูลมาศึกษาและปรับปรุงโครงการสถานรับเลี้ยงเด็ก

##### 4.10.1 การวิเคราะห์ปัจจัยภายนอก

จากการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการ ผู้ปกครองและบุคคลที่เกี่ยวข้องหลาย ๆ ฝ่าย ทำให้ทราบว่ามีความปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจ ซึ่งสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประการ

1. ผู้ประกอบการ จากการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการสถานรับเลี้ยงเด็กทั้งในเขตอ.สันกำแพง และเขตอ.เมือง จ.เชียงใหม่ ปัจจัยประการแรกที่ผู้ประกอบการต้องการ คือ รายได้ เพื่อที่จะนำเงินส่วนนี้มาใช้จ่ายในการดำเนินงานภายในโครงการ แต่ก็ไม่สามารถหารายได้ได้ตามที่ต้องการ เพราะการลงทุนเกี่ยวกับทรัพยากรมนุษย์เป็นการลงทุนที่ค่อนข้างสูงและได้ผลตอบแทนน้อย แต่การหารายได้ก็ควรจะมีการหารายได้ให้คุ้มค่าและเพียงพอกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น ในขณะที่เดียวกันก็ควรจะมีการสะสมเงินทุนเพื่อที่จะได้นำเงินมาพัฒนาโครงการ แต่จุดประสงค์หลัก

ในการประกอบกิจการประเภทนี้ คือ การที่จะมุ่งมั่นสร้างทรัพยากรมนุษย์ให้มีความพร้อมทั้งด้านความรู้ ความสามารถ คุณธรรมและจริยธรรม เพื่อที่จะสามารถออกไปเป็นกำลังสำคัญของประเทศต่อไป การที่จะลงทุนในกิจการประเภทนี้ทางโครงการได้มีการว่าจ้างแรงงานจากชาวบ้านจึงส่งเสริมให้ชาวบ้านมีอาชีพและมีรายได้เพื่อที่จะนำรายได้หรือเงินเดือนที่ได้รับมานั้นไปใช้จ่ายอุปโภคและบริโภคในด้านต่างๆไม่ว่าจะเป็นการซื้อสิ่งอำนวยความสะดวกให้กับครอบครัวหรือตนเองเพื่อยกระดับให้มาตรฐานการครองชีพของชาวบ้านให้ดีขึ้น และชาวบ้านยังสามารถที่จะนำรายได้เหล่านี้ส่งเสริมให้ลูกหลานได้รับการศึกษาในระดับต่าง ๆ จึงทำให้ชุมชนนั้นมีความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น

2. ผู้ปกครอง จากการสัมภาษณ์ผู้ปกครองที่นำบุตรหลานมาเข้ารับบริการสถานรับเลี้ยงเด็กทั้งในเขตอ.สันกำแพง และเขตอ.เมือง จ.เชียงใหม่ ปัจจัยประการแรกที่ผู้ปกครองต้องการคือ คุณภาพในการเรียนการสอนและการดูแลเอาใจใส่ที่มีต่อเด็ก ถือว่าเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจเลือกสถานรับเลี้ยงเด็ก นอกจากนี้ยังมีปัจจัยต่างที่เป็นตัวเป็นสำคัญ

- ปัจจัยด้านบทบาทของครูและพี่เลี้ยง
- ปัจจัยด้านความสัมพันธ์ระหว่างชุมชน
- ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมภายในโรงเรียน
- ปัจจัยค่าธรรมเนียม

ดังนั้นในการจัดการด้านต่าง ๆ ในสถานรับเลี้ยงเด็กต้องมีความสอดคล้องกันซึ่งจะต้องทำให้ผู้ปกครองพึงพอใจ และสามารถตอบสนองความต้องการของผู้ปกครอง ได้มากที่สุดก็จะทำให้สถานรับเลี้ยงเด็กเป็นที่ยอมรับของผู้ปกครอง มีผลมาถึงชื่อเสียงของสถานรับเลี้ยงเด็ก ซึ่งจะนำไปสู่การอยู่รอดของสถานรับเลี้ยงเด็กต่อไป

#### 4.10.2 การวิเคราะห์ปัจจัยภายใน

การวิเคราะห์ปัจจัยภายในเป็นการศึกษาโดยใช้การวิเคราะห์แบบ SWOT Analysis เพื่อที่จะได้นำข้อมูลเหล่านี้มาปรับปรุงโครงการสถานรับเลี้ยงเด็ก

##### Strengths : จุดแข็ง

- ทำเลที่ตั้งในการประกอบการสถานรับเลี้ยงเด็กควรเลือกเป็นพื้นที่ค่อนข้างสะดวกสบาย ตั้งอยู่ในเขตชุมชน ควรมีสภาพอากาศที่เหมาะสมแก่การเลี้ยงดูเด็ก

- ปัจจุบันนี้ผู้ประกอบการมักไม่มีเวลาเลี้ยงดูบุตรหลาน และการเลี้ยงดูเด็กในปัจจุบันจะเน้นคุณภาพเป็นหลัก
- ควรมีการฝึกอบรมพนักงานก่อนรับเข้าทำงาน และให้พนักงานรายงานการปฏิบัติงานทุก 1 เดือน
- ควรมีจ้างแพทย์หรือพยาบาลหรือผู้ช่วยพยาบาลมาประจำอยู่ที่สถานรับเลี้ยงเด็ก

#### Weakness : จุดอ่อน

- เนื่องจากสถานรับเลี้ยงเด็กในปัจจุบันมีราคาค่อนข้างสูงจึงทำให้จำนวนผู้ประกอบการที่มีกำลังซื้อน้อย ไม่สามารถนำบุตรหลานมาใช้บริการ
- การวิจัยและพัฒนาไม่เพียงพอ
- การค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการลงทุนมีต้นทุนที่สูง
- พนักงานไม่มีความชำนาญในการปฏิบัติงานเนื่องจากการเลี้ยงดูเด็กเป็นสิ่งที่ละเอียดอ่อน
- การประชาสัมพันธ์ยังมีน้อยเพราะต้องเจาะจงกลุ่มลูกค้า

#### Opportunities : โอกาส

- ในอนาคตสถานรับเลี้ยงเด็กจะได้รับความนิยมมากขึ้น เพราะผู้ประกอบการในอนาคตจะมีเวลาน้อยเลี้ยงดูบุตรหลานน้อยลงมาก
- มีโอกาสที่จะพัฒนาธุรกิจสถานรับเลี้ยงเด็กได้มากขึ้น เพราะปัจจุบันการเลี้ยงดูเด็กได้รับความสนใจจากทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง
- การทำสถานรับเลี้ยงเด็กเป็นธุรกิจใหม่ จึงเป็นที่สนใจของประชาชน
- สถานรับเลี้ยงเด็กในปัจจุบันยังไม่แพร่หลาย

#### Threats : อุปสรรค

- ผู้ประกอบการมีความต้องการสถานรับเลี้ยงเด็กที่มีราคาถูกและมีคุณภาพ
- ขาดการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยี
- สถานรับเลี้ยงเด็กเป็นที่รู้จักบางกลุ่มเท่านั้น
- สถานรับเลี้ยงเด็กมีการลงทุนที่ค่อนข้างสูงและได้ผลตอบแทนกลับคืนมาน้อยเมื่อเทียบกับกิจการอื่น ๆ