

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การวิเคราะห์ถึงความเป็นไปได้ในการลงทุนของกิจการรับเหมาก่อสร้างแห่งหนึ่ง ในเขตอำเภอแม่สะเรียง จังหวัดแม่ฮ่องสอน เป็นการวิเคราะห์การดำเนินงานในระยะเวลา 10 ปี โดยกำหนดการเริ่มดำเนินโครงการ ปี พ.ศ. 2548 และ สิ้นสุดโครงการ ปี พ.ศ. 2557 กำหนดอัตราส่วนลดที่ร้อยละ 10 โดยได้ทำการวิเคราะห์ถึงต้นทุนและผลตอบแทนของโครงการ ว่าเป็นโครงการที่สามารถประกอบกิจการได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าต่อการลงทุนในปัจจุบันหรือไม่ ทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในภาพรวม โดยนำการประมาณการต้นทุนและผลตอบแทนที่ได้รับมาทำการวิเคราะห์ที่สามารถสรุปผลได้ดังนี้

- ต้นทุนของโครงการประกอบด้วยต้นทุนที่เกิดขึ้นเมื่อเริ่มโครงการครั้งแรก เป็นต้นทุนที่ลงทุนครั้งแรกครั้งเดียว หรือเรียกว่าต้นทุนคงที่ ซึ่งมีมูลค่า 8,753,000 บาท และต้นทุนดำเนินงานทั้งหมดของโครงการตลอดอายุโครงการ 10 ปี มีมูลค่า 501,285,353 บาท
- ผลตอบแทนของโครงการ เกิดจากการรับเหมาก่อสร้าง ผลตอบแทนตลอดอายุของโครงการ 10 ปี มีมูลค่า 532,497,658 บาท

สำหรับตัวเลขทั้งหมดของต้นทุนและผลตอบแทน ของกิจการรับเหมาก่อสร้างที่เกิดขึ้นสามารถนำมาวิเคราะห์ทางการเงิน โดยกำหนดอัตราส่วนลดที่ร้อยละ 10.00 สามารถสรุปผลได้ดังนี้

1. มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 9,997,739 บาท หมายความว่ารายได้หรือผลประโยชน์สุทธิในอนาคต หลังจากที่ย้ายคืนค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่เกิดขึ้นแล้ว เมื่อนำมาคำนวณอัตราคิดลดตามที่กำหนดไว้แล้วนั้น มูลค่าของผลตอบแทนสุทธิ มีค่าเป็นบวก แสดงว่าโครงการนี้มีผลประโยชน์ที่คุ้มค่ากับการลงทุนในภาวะปัจจุบัน และจากตัวเลขที่ได้ นี้ จะเห็นได้ว่าค่าที่ได้นั้นมีค่าที่ค่อนข้างสูง แสดงให้เห็นว่าโครงการนี้ให้ผลตอบแทนที่ค่อนข้างดี

2. อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) เท่ากับ 38.07% หมายความว่าในขณะที่อัตราคิดลดที่ใช้ในโครงการเท่ากับร้อยละ 10 นั้น แต่หากเราทำการวิเคราะห์ถึงอัตราผลตอบแทนภายในโครงการแล้ว มีค่าเท่ากับ 38.07% ซึ่งมีความมากกว่าอัตราคิดลดที่เราใช้ในโครงการ แสดงให้เห็นว่าธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง เป็นโครงการที่ให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าแก่การลงทุน

3. อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio) เท่ากับ 1.03 หมายความว่าผลตอบแทนที่ได้รับจากโครงการเมื่อคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันมีค่ามากกว่าค่าใช้จ่ายทั้งหมดของโครงการที่คิดเป็นมูลค่าปัจจุบันเป็น 1.03 เท่า แสดงว่าโครงการนี้มีผลประโยชน์คุ้มค่ากับค่าใช้จ่ายทั้งหมดของโครงการ

4. ระยะเวลาคืนทุนของโครงการ เท่ากับ 4 ปี หมายความว่าระยะเวลาที่ใช้เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสุทธิเท่ากับศูนย์ หรือระยะเวลาที่โครงการนี้ได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาคุ้มกับเงินที่ลงทุนไปนั้น คือ ประมาณ 4 ปี ซึ่งถือได้ว่าเป็นโครงการที่มีระยะเวลาคืนทุนที่อยู่ในเกณฑ์

5. การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง สำหรับผลการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการ ภายใต้สถานการณ์สมมติ 3 กรณี ได้ผลดังนี้

กรณีที่ 1 เมื่อสมมติให้ผลตอบแทนคงที่และอัตราส่วนลดร้อยละ 10 พบว่า ต้นทุนของโครงการสามารถเพิ่มขึ้นได้สูงสุดร้อยละ 3 เกณฑ์การตัดสินใจเพื่อการลงทุนยังคงยอมรับได้ กล่าวคือ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 848,618 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) เท่ากับ 12.36% และอัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.003

กรณีที่ 2 เมื่อสมมติให้ต้นทุนคงที่และอัตราส่วนลดร้อยละ 10 พบว่า ผลตอบแทนของโครงการสามารถลดลงได้ร้อยละ 3 เกณฑ์การตัดสินใจเพื่อการลงทุนยังคงยอมรับได้ กล่าวคือ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 548,686 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 11.58% และ อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.002

กรณีที่ 3 เมื่อสมมติให้ทั้งต้นทุนและผลตอบแทนของโครงการมีการเปลี่ยนแปลง โดยให้อัตราส่วนลดร้อยละ 10 เท่าเดิม ก็พบว่าต้นทุนของโครงการสามารถเพิ่มขึ้นได้สูงสุดถึงร้อยละ 1 และผลตอบแทนสามารถลดลงได้ถึงร้อยละ 2 เกณฑ์การตัดสินใจเพื่อการลงทุนยังคงยอมรับได้ กล่าวคือ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 648,664 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) เท่ากับ 11.84% และอัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.002

5.2 ข้อเสนอแนะ

1.) อัตราส่วนลดที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คิดจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารพาณิชย์ที่มีค่าเท่ากับ 10% ซึ่งโดยทั่วไปแล้วอัตราดอกเบี้ยอาจจะเปลี่ยนแปลงตามภาวะเศรษฐกิจทั่วไป ซึ่งอาจจะมีอัตราเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ ดังนั้นผู้ที่สนใจจะศึกษาเพิ่มเติมก็จะสามารถประเมินผลความเป็นไปได้ในอัตราส่วนลดที่ต้องการศึกษา

2.) ในกรณีที่มีการวิเคราะห์ถึงความไวต่อเหตุการณ์เปลี่ยนแปลง ของต้นทุนและผลตอบแทน ในอัตราส่วนต่างๆ ก็เพื่อให้เห็นถึงผลเชิงเศรษฐศาสตร์ในอนาคตที่อาจจะมีปัจจัยตัวอื่นที่มีผลกระทบต่อการวิเคราะห์ทางการเงินหากปัจจัยเหล่านั้นเปลี่ยนแปลง ดังนั้นผู้ที่สนใจก็สามารถประเมินผลความเป็นไปได้ตามการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆ เพื่อให้สอดคล้องกับความเป็นจริงทางธุรกิจ ณ สภาพเศรษฐกิจขณะ นั้นๆ ได้

3.) ในงานวิจัยครั้งนี้มิได้ศึกษาถึงทางด้านการตลาด หากผู้ที่สนใจในการทำธุรกิจนี้ควรศึกษาหรือวิเคราะห์ถึงสภาพทั่วไปด้วย เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลง และอาจช่วยในการตัดสินใจในการลงทุนได้ชัดเจนแน่นอนมากยิ่งขึ้น

อย่างไรก็ตาม ข้อมูลการศึกษาวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของกิจการรับเหมาก่อสร้างแห่งหนึ่ง ในเขตอำเภอแม่สะเรียง จังหวัดแม่ฮ่องสอนในครั้งนี้ เป็นเพียงแนวทางเบื้องต้นสำหรับผู้สนใจที่จะลงทุนเพื่อใช้ประกอบในการตัดสินใจในการลงทุน ถ้าในอนาคตมีการเปลี่ยนแปลงปัจจัยอื่น ก็ควรจะต้องมีการปรับข้อมูลให้เหมาะสม เพื่อให้ผลที่ได้ใกล้เคียงกับความเป็นจริงมากที่สุดเท่าที่จะทำได้