

## บทที่ 5 ผลจากการศึกษา

ผลการศึกษาต้นทุน - ผลตอบแทนของโครงการเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการสามารถแยกอธิบายได้เป็น 3 ส่วน คือ

### 5.1 การประมาณการผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

ผลการศึกษาการประมาณการผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของโครงการประกอบด้วย ประมาณการกำไรขาดทุน ประมาณการแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน ประมาณการงบดุล ประมาณการผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน และประมาณการกระแสเงินสด โดยมีรายละเอียดดังนี้

5.1.1 การประมาณผลกำไรขาดทุนของโครงการ พบว่ารายรับของโครงการส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายสุกรขุน โดยในปีแรกมีรายได้ 2,731,000 บาท และเพิ่มขึ้นเป็น 32,484,000 บาท ในปีที 2 และตั้งแต่ปีที่ 3 เป็นต้นไปมีรายได้ปีละ 32,834,000 บาท ตามโครงการจะมีค่าใช้จ่ายในปีแรก 5,936,000 บาท โดยจะเพิ่มขึ้นเป็น 24,993,000 บาท ในปีที 2 และเท่ากับ 25,898,000 ในปีที 5 และปีต่อ ๆ ไป และมีภาระดอกเบี้ยจ่ายตลอดอายุเงินกู้จำนวน 5,460,000 บาท ในปีแรกของโครงการมีผลขาดทุนสุทธิ 4,838,000 บาท และตั้งแต่ปีที่ 2 ของโครงการจะเริ่มมีกำไรสุทธิ โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีและมีกำไรสูงสุดในปีที่ 9 เท่ากับ 4,323,000 บาท และ 3 ปีแรกโครงการมีขาดทุนสะสมโดยเริ่มมีกำไรสะสมในปีที 4 เป็นต้นไป และในปีที 10 โครงการมีกำไรสะสมเท่ากับ 31,472,000 บาท จากการศึกษาพบว่าตามโครงการจะเกิดผลขาดทุนในปีแรกที่ดำเนินงานแล้วจะเริ่มมีผลกำไรในปีที 2 และผลขาดทุนสะสมจะหมดลงโดยเริ่มมีกำไรสะสมในปีที 3 (รายละเอียดผลการศึกษาแสดงตามตารางที่ 5.1)

ตารางที่ 5.1 ประมาณการกำไรขาดทุนในโครงการร่วมลงทุนแบบผลตอบแทนเชิงจำกัดต้นทุน

รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	รวม
รายได้จากการขาย											
อุปกรณ์	2,731	32,130	32,130	32,130	32,130	32,130	32,130	32,130	32,130	32,130	291,901
อุปกรณ์พื้นฐ - แอมพันทุบโครงสร้าง	-	354	704	704	704	704	704	704	704	704	5,986
รวมรายได้	2,731	32,484	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	297,887
รายจ่าย											
อาหารและวัตถุดิบ	4,667	22,655	22,655	22,655	22,655	22,655	22,655	22,655	22,655	22,655	208,562
ค่าซ่อมพื้นฐ-แอมพันทุบทดแทน	-	727	1,438	1,438	1,438	1,438	1,438	1,438	1,438	1,438	12,231
เงินเดือนและค่าแรง	940	1,128	1,128	1,128	1,128	1,128	1,128	1,128	1,128	1,128	11,092
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น	329	483	541	619	677	677	677	677	677	677	6,034
รวมรายจ่าย	5,936	24,993	25,762	25,840	25,898	25,898	25,898	25,898	25,898	25,898	237,919
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(3,205)	7,491	7,072	6,994	6,936	6,936	6,936	6,936	6,936	6,936	59,968
หัก ค่าเสื่อมราคา	633	760	760	760	760	760	760	760	760	760	7,473
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย	(3,838)	6,731	6,312	6,234	6,176	6,176	6,176	6,176	6,176	6,176	52,495
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	1,000	1,200	1,096	868	640	412	184	60	-	-	5,460
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักภาษี	(4,838)	5,531	5,216	5,366	5,536	5,764	5,992	6,116	6,176	6,176	47,035
หัก ภาษีจ่าย	-	1,659	1,565	1,610	1,661	1,729	1,798	1,835	1,853	1,853	15,563
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(4,838)	3,872	3,651	3,756	3,875	4,035	4,194	4,281	4,323	4,323	31,472
กำไรสะสม	(4,838)	(966)	2,685	6,441	10,316	14,351	18,545	22,826	27,149	31,472	-

### 5.1.2 ประมาณการแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

จากการประมาณการงบประมาณแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของโครงการ แหล่งที่ได้มาของเงินทุนประกอบด้วยเงินลงทุนเริ่มแรกได้แก่เงินลงทุนในส่วนของเจ้าของกิจการจำนวน 12,000,000 บาท และเงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน 10,000,000 บาท ประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาวจำนวน 7,000,000 บาท และเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 3,000,000 บาท และแหล่งที่มาของเงินทุนจากการดำเนินงานได้แก่กำไรสุทธิบวกค่าเสื่อมราคาในทุกปีเริ่มตั้งแต่ในปีแรกของการดำเนินงาน แหล่งที่ใช้ไปของเงินทุนในปีแรกของโครงการได้แก่ เงินลงทุนในที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง อุปกรณ์ฟาร์ม พ่อพันธุ์-แม่พันธุ์ สุกร เครื่องใช้สำนักงาน ยานพาหนะ รวมเป็นเงินลงทุนทั้งสิ้นเท่ากับ 17,345,000 บาท และมีแหล่งที่ใช้ไปของเงินทุนจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นทุกปีได้แก่ ต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ตามโครงการมีการจัดสรรเงินสดสำหรับชำระคืนเงินกู้ระยะยาวตั้งแต่ปีที่ 2 ถึงปีที่ 7 และทยอยชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นตั้งแต่ปีที่ 3 ถึงปีที่ 8 ในสิ้นปีที่ 8 จะไม่มีหนี้ของสถาบันการเงินคงเหลืออีก จากการศึกษาพบว่าจะมีเงินสดคงเหลือจากการดำเนินงานค่อนข้างน้อยในปีแรกของการลงทุนเนื่องจากมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน และจะมีเงินสดคงเหลือเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปีที่ 2 เป็นต้นไปในขณะที่ไม่มีการใช้ไปของเงินทุนในการลงทุนเพิ่มเติม ซึ่งในปีที่ 10 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายของโครงการมีเงินสดคงเหลือทั้งสิ้นจำนวน 33,600,000 บาท (รายละเอียดผลการศึกษาแสดงตามตารางที่ 5.2)

ตารางที่ 5.2 งบแสดงที่มาและใช้ไปของเงินลงทุนในโครงการข้ามยุคของเทศบาลเมืองวังเวียง

รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
แหล่งที่มาของเงินลงทุน										
เงินลงทุนของเจ้าของ	12,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(4,838)	3,872	3,651	3,756	3,875	4,035	4,194	4,281	4,323	4,323
ค่าเสื่อมราคา	633	760	760	760	760	760	760	760	760	760
เงินกู้จากสถาบันการเงิน	7,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินผู้ระดมทุน	3,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมแหล่งที่มาของเงินลงทุน	17,795	4,632	4,411	4,516	4,635	4,795	4,954	5,041	5,083	5,083
แหล่งที่ใช้ไปของเงินลงทุน										
เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	2,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ที่ดินและค่าปรับปรุงที่ดิน	7,500	-	-	-	-	-	-	-	-	-
สิ่งปลูกสร้าง	2,800	-	-	-	-	-	-	-	-	-
อุปกรณ์พร้อม	1,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ยานพาหนะ	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
อุปกรณ์สำนักงาน	3,995	-	-	-	-	-	-	-	-	-
พ่อพันธุ์แม่พันธุ์สุกร	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ชำระคืนเงินผู้ระดมทุน	-	350	1,400	1,400	1,400	1,400	1,050	-	-	-
ชำระคืนเงินผู้ระดมทุน	-	-	500	500	500	500	500	500	-	-
รวมแหล่งที่ใช้ไปของเงินลงทุน	17,245	350	1,900	1,900	1,900	1,900	1,550	500	-	-
เงินสะสม	-	450	4,732	7,243	9,859	12,594	15,489	18,893	23,434	28,517
เงินสดเพิ่ม (ลด)	450	4,282	2,511	2,616	2,735	2,895	3,404	4,541	5,083	5,083
เงินสดคงเหลือยกไป	450	4,732	7,243	9,859	12,594	15,489	18,893	23,434	28,517	33,600

### 5.1.3 ประมาณการงบดุล

จากการประมาณการงบดุลของโครงการ สิ้นทรัพย์รวมของโครงการในปีแรกเท่ากับ 17,162,000 บาท และเพิ่มขึ้นทุกปีจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดจากการดำเนินงานและไม่ได้นำไปใช้ในการลงทุนเพิ่มเติมตามที่ได้กล่าวในข้อ 5.1.2 ตามโครงการสิ้นทรัพย์รวมมีจำนวนสูงสุดในปีที่ 10 เป็นเงินจำนวน 43,472,000 บาท ในขณะที่สิ้นทรัพย์ถาวรมีจำนวนลดลงทุกปีโดยมีค่าเท่ากับ 5,877,000 บาท ในปีสุดท้ายของโครงการ (ปีที่ 10) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาสะสมที่เพิ่มขึ้น โดยสิ้นทรัพย์ถาวรในส่วนที่ดินและสิ่งปลูกสร้างมีมูลค่าในปีสุดท้ายเท่ากับ 2,000,000 บาท และ 3,813,000 บาท ตามลำดับ ส่วนอุปกรณ์ฟาร์ม ยานพาหนะ อุปกรณ์สำนักงาน มีมูลค่าเหลือเล็กน้อยรวมกันเท่ากับ 64,000 บาท โดยในส่วนของหนี้สินของสถาบันการเงินของโครงการในปีแรกมีจำนวน 10,000,000 บาท และลดลงตั้งแต่ปีที่ 2 เป็นต้นไป และมีการชำระคืนทั้งหมดในปีที่ 8 ส่วนของเจ้าของในปีแรกมีจำนวนลดลงจากจำนวนที่ได้ลงทุนเริ่มแรกจำนวน 12,000,000 บาท เป็นยอดส่วนของผู้ถือหุ้นในปีแรกเท่ากับ 7,162,000 บาท ซึ่งเกิดจากการขาดทุนจากการดำเนินงานในปีแรกทำให้เกิดผลขาดทุนสะสมในปีแรกจำนวน 4,838,000 บาท โดยผลขาดทุนสะสมจะเริ่มลดลงตั้งแต่ปีที่ 2 และเริ่มมีกำไรสะสมในปีที่ 3 โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 14,685,000 บาท และเพิ่มเป็นเท่ากับ 43,472,000 บาท ในปีที่ 10 จากการศึกษาพบว่าฐานะทางการเงินของโครงการจะเริ่มมีฐานะที่ดีในปีที่ 2 เนื่องจากในปีแรกตามโครงการจะมีผลขาดทุนซึ่งทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนลดลง แต่อย่างไรก็ตามฐานะทางการเงินจะเริ่มดีขึ้นในปีที่ 2 และตามโครงการสามารถชำระคืนเงินกู้ให้แก่สถาบันการเงินได้ครบถ้วนในปีที่ 8 ตามโครงการ (รายละเอียดผลการศึกษานแสดงตามตารางที่ 5.3)

ตารางที่ 5.3 ประมาณการงบดุลของโครงการลงทุนฟาร์มสุกรขุนขนาดเล็กในจังหวัดลำพูน

หน่วย : พันบาท

รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	450	4,732	7,243	9,859	12,594
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	450	4,732	7,243	9,859	12,594
<b>สินทรัพย์ถาวร</b>					
ที่ดินและค่าปรับปรุงที่ดิน	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
สิ่งปลูกสร้าง	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500
อุปกรณ์ฟาร์ม	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
ยานพาหนะ	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
อุปกรณ์สำนักงาน	50	50	50	50	50
รวมสินทรัพย์ถาวร	13,350	13,350	13,350	13,350	13,350
หัก ค่าเสื่อมราคา	(633)	(1,393)	(2,153)	(2,913)	(3,673)
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	12,717	11,957	11,197	10,437	9,677
สินทรัพย์อื่น (พ่อ-แม่พันธุ์สุกร)	3,995	3,995	3,995	3,995	3,995
รวมสินทรัพย์	17,162	20,684	22,435	24,291	26,266
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินกู้ระยะสั้น(เงินกู้เงินทุนหมุนเวียน)	3,000	3,000	2,500	2,000	1,500
เงินกู้ระยะยาวที่ครบกำหนดใน 1 ปี	350	1,400	1,400	1,400	1,400
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,350	4,400	3,900	3,400	2,900
<b>หนี้สินระยะยาว</b>					
เงินกู้ระยะยาว	6,650	5,250	3,850	2,450	1,050
รวมหนี้สินระยะยาว	6,650	5,250	3,850	2,450	1,050
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
เงินลงทุนของผู้ถือหุ้น	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(4,838)	(966)	2,685	6,441	10,316
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	7,162	11,034	14,685	18,441	22,316
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,162	20,684	22,435	24,291	26,266

ตารางที่ 5.3 ประมาณการงบดุลของโครงการลงทุนฟาร์มสุกรขุนขนาดเล็กในจังหวัดลำพูน (ต่อ)

หน่วย : พันบาท

รายการ	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	15,489	18,893	23,434	28,517	33,600
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>15,489</b>	<b>18,893</b>	<b>23,434</b>	<b>28,517</b>	<b>33,600</b>
<b>สินทรัพย์ถาวร</b>					
ที่ดินและค่าปรับปรุงที่ดิน	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
สิ่งปลูกสร้าง	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500
อุปกรณ์ฟาร์ม	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
ยานพาหนะ	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
อุปกรณ์สำนักงาน	50	50	50	50	50
<b>รวมสินทรัพย์ถาวร</b>	<b>13,350</b>	<b>13,350</b>	<b>13,350</b>	<b>13,350</b>	<b>13,350</b>
หัก ค่าเสื่อมราคา	(4,434)	(5,193)	(5,953)	(6,713)	(7,473)
<b>สินทรัพย์ถาวรสุทธิ</b>	<b>8,916</b>	<b>8,157</b>	<b>7,397</b>	<b>6,637</b>	<b>5,877</b>
<b>สินทรัพย์อื่น (พ่อ-แม่พันธุ์สุกร)</b>	<b>3,995</b>	<b>3,995</b>	<b>3,995</b>	<b>3,995</b>	<b>3,995</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>28,401</b>	<b>31,045</b>	<b>34,826</b>	<b>39,149</b>	<b>43,472</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินกู้ระยะสั้น(เงินกู้เงินทุนหมุนเวียน)	1,000	500	-	-	-
เงินกู้ระยะยาวที่ครบกำหนดใน 1 ปี	1,050	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,050</b>	<b>500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>หนี้สินระยะยาว</b>					
เงินกู้ระยะยาว	-	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินระยะยาว</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
เงินลงทุนของผู้ถือหุ้น	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000
กำไร (ขาดทุน) สะสม	14,351	18,545	22,826	27,149	31,472
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>26,351</b>	<b>30,545</b>	<b>34,826</b>	<b>39,149</b>	<b>43,472</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>28,401</b>	<b>31,045</b>	<b>34,826</b>	<b>39,149</b>	<b>43,472</b>

ที่มา : จากการศึกษา

#### 5.1.4 ประเมินผลการผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

จากการประมาณการผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของโครงการพบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิในปีแรก มีค่าติดลบ เท่ากับ  $-177.16\%$  เนื่องจากผลขาดทุนสุทธิของโครงการ และโครงการเริ่มมีกำไรในปีที่ 2 เท่ากับ 3,872,000 บาท โดยมีอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับ  $11.92\%$  และหลังจากนั้นจะมีอัตราส่วนกำไรสุทธิค่อนข้างจะใกล้เคียงกันโดยสูงสุดเท่ากับ  $13.17\%$  ในปีที่ 9 และ 10 และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปีแรกติดลบเช่นกันคือเท่ากับ  $-67.56\%$  เนื่องจากผลขาดทุนจากการดำเนินงาน และมีค่าเพิ่มมากขึ้นมีค่าเป็นบวกและมีค่าสูงสุดในปีที่ 2 เท่ากับ  $35.09\%$  โดยจะมีค่าลดลงตั้งแต่ปีที่ 3 เป็นต้นไป เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนสะสมมากขึ้นตามลำดับจากกำไรสะสมที่เพิ่มมากขึ้น อัตราส่วนหมุนเวียนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีจาก 0.13 ในปีที่ 1 โดยเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ และมีค่ามากกว่า 1 ตั้งแต่ปีที่ 2 เป็นต้นไป ซึ่งแสดงว่าโครงการมีความคล่องตัวค่อนข้างดีตั้งแต่ปีที่ 2 และมีอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มลดลงจากสูงสุดในปีแรกเท่ากับ 1.40 โดยลดลงเรื่อย ๆ ตั้งแต่ปีที่ 2 เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่สะสมเพิ่มขึ้น ในขณะที่สภาพหนี้ที่ลดลงจากการชำระหนี้คืนให้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน และมีค่าเท่ากับ 0 ในปีที่ 8 ที่โครงการได้ชำระคืนเงินกู้หมด (รายละเอียดผลการศึกษาแสดงตามตารางที่ 5.4)

หน่วย : ล้านบาท

ตารางที่ 5.4 แสดงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในโครงการฟาร์มสุกรชุมชนขนาดเล็กในจังหวัดลำพูน

รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
กำไรสุทธิ	(4,838)	3,872	3,651	3,756	3,875	4,035	4,194	4,281	4,323	4,323
รายได้	2,731	32,484	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834
ต้นทุนค่าหมูเวียน	450	4,732	7,243	9,859	12,594	15,489	18,893	23,434	28,517	33,600
ต้นทุนค่าอาหาร	16,712	15,952	15,192	14,432	13,672	12,911	12,152	11,392	10,632	9,872
ต้นทุนค่าซ่อม	17,162	20,684	22,435	24,291	26,266	28,401	31,045	34,826	39,149	43,472
ต้นทุนหมุนเวียน	3,350	4,400	3,900	3,400	2,900	2,450	500	-	-	-
หนี้สินรวม	10,000	9,650	7,750	5,850	3,950	2,050	500	-	-	-
ส่วนของผู้เจ้าของ	7,162	11,034	14,685	18,441	22,316	26,351	30,545	34,826	39,149	43,472
อัตราส่วนกำไรสุทธิ : รายได้	-177.16%	11.92%	11.12%	11.44%	11.80%	12.29%	12.77%	13.04%	13.17%	13.17%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ : ส่วนของผู้เจ้าของ	-67.56%	35.09%	24.86%	20.37%	17.36%	15.31%	13.73%	12.29%	11.04%	9.94%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ : ต้นทุนค่าอาหาร	-28.95%	24.27%	24.03%	26.03%	28.34%	31.25%	34.51%	37.58%	40.66%	43.79%
อัตราส่วนหมุนเวียน	0.13	1.08	1.86	2.90	4.34	7.56	37.79	-	-	-
อัตราส่วนหนี้สินรวม : ทรัพย์สินรวม	0.58	0.47	0.35	0.24	0.15	0.07	0.02	-	-	-
อัตราส่วนหนี้สินรวม : ส่วนของผู้เจ้าของ	1.40	0.87	0.53	0.32	0.18	0.08	0.02	-	-	-

ที่มา : จากการศึกษา

### 5.1.5 ประมาณการกระแสเงินสด

จากการประมาณการงบกระแสเงินสดของโครงการ มีเงินสดรับตามโครงการในปีแรกเท่ากับ 2,731,000 บาท และเพิ่มขึ้นเป็น 32,484,000 บาท ในปีที่ 2 และเท่ากับ 32,834,000 บาท ในปีที่ 3 และปีต่อ ๆ ไป เนื่องจากในการประมาณการได้ประมาณว่าโครงการจะมีรายได้คงที่ตั้งแต่ปีที่ 3 เป็นต้นไปเพราะได้กำหนดปริมาณการผลิตและราคาขายไว้คงที่ และนอกจากนี้ได้กำหนดให้ในปีที่ 10 (ปีสุดท้ายตามโครงการ) มีเงินสดรับจากมูลค่าซากของที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรวมเป็นจำนวน 5,813,000 บาท ส่วนเงินสดจ่ายตามโครงการจะมีจำนวนมากที่สุดในปีแรกเท่ากับ 23,281,000 บาท เนื่องจากมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมีจำนวนมากถึง 17,345,000 บาท ส่วนเงินสดจ่ายตั้งแต่ปีที่ 2 เป็นต้นไป มีค่าค่อนข้างใกล้เคียงกันระหว่าง 24,993,000 – 25,898,000 บาท ในช่วงปีที่ 2 ถึงปีที่ 10 ในส่วนของเงินสดรับสุทธิจะมีค่าเป็นลบในปีแรก เท่ากับ -21,550,000 บาท เนื่องจากมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรโดยจะเริ่มมีค่าเป็นบวกในปีที่ 2 เท่ากับ 4,632,000 บาท และมีมูลค่ามากที่สุดในปีที่ 10 เท่ากับ 10,896,000 บาท จากผลการศึกษาจะเห็นว่าเงินสดรับในปีแรกจะน้อยกว่าเงินสดจ่ายค่อนข้างมากในปีแรกที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เป็นจำนวนมาก แต่จะเริ่มมีเงินสดรับสุทธิตั้งแต่ปีที่ 2 เป็นต้นไปตลอดจนจบโครงการในปีที่ 10 (รายละเอียดผลการศึกษาแสดงตามตารางที่ 5.5)

หน่วย : ล้านบาท

ตารางที่ 5.5 ประมาณการงบกระแสเงินสดภายใต้โครงการท่าเรือยุทธการของหน่วยงานเทคโนโลยีจังหวัดสมุทรสาคร

รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	รวม
เงินสดรับ											
รายได้จากการดำเนินงาน	2,731	32,484	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	297,887
มูลค่าซากของ - ที่ดิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,000	2,000
มูลค่าซากของ - อสังหาริมทรัพย์	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,813	3,813
รวมเงินสดรับ	2,731	32,484	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	38,647	303,700
เงินสดจ่าย											
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	17,345	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,345
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	5,936	24,993	25,762	25,840	25,898	25,898	25,898	25,898	25,898	25,898	237,919
รวมเงินสดจ่าย	23,281	24,993	25,762	25,840	25,898	25,898	25,898	25,898	25,898	25,898	255,264
เงินสดรับขั้นต้น	(20,550)	7,491	7,072	6,994	6,936	6,936	6,936	6,936	6,936	12,749	48,436
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	1,000	1,200	1,096	868	640	412	184	60	-	-	5,460
เงินสดรับก่อนภาษี	(21,550)	6,291	5,976	6,126	6,296	6,524	6,752	6,876	6,936	12,749	42,976
หัก ภาษี	-	1,659	1,565	1,610	1,661	1,729	1,798	1,835	1,853	1,853	15,563
เงินสดรับสุทธิ	(21,550)	4,632	4,411	4,516	4,635	4,795	4,954	5,041	5,083	10,896	27,413
เงินสดรับสุทธิสะสม	(21,550)	(16,918)	(12,507)	(7,991)	(3,356)	1,439	6,393	11,434	16,517	27,413	

18.01%

5,138

1.033

อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR)

Discount rate = 12%

Discount rate = 12%

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio)

ที่มา : จากการศึกษา

160,234

155,096

## 5.2 ผลการวิเคราะห์ทางการเงินของโครงการ (Project worthiness)

ผลการศึกษาการตัดสินใจในการลงทุนในส่วนนี้เป็นผลการวิเคราะห์ทางการเงินของโครงการซึ่งประกอบด้วยการวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV) อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (Internal Rate of Return : IRR) และอัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio : B/C Ratio) ซึ่งสามารถสรุปผลการวิเคราะห์ดังตารางที่ 5.6

ตารางที่ 5.6 แสดงผลการวิเคราะห์ทางการเงินของโครงการ

รายการ	ผลการวิเคราะห์
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV) (บาท)	5,138,000
อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (Internal Rate of Return : IRR) (%)	18.01
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio : B/C Ratio)	1.033

ที่มา : จากการศึกษา

หมายเหตุ : รายละเอียดในการคำนวณอยู่ในตารางที่ 5.5

จากผลการศึกษาโครงการลงทุนในฟาร์มสุกรขุนขนาดเล็กในจังหวัดลำพูนนั้น มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV) ที่อัตราคิดลด (Discount rate) เท่ากับ 12% เท่ากับ 5,138,000 บาท ซึ่งมีค่ามากกว่า 0

ผลการศึกษาอัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR) ของโครงการมีค่าเท่ากับ 18.05% เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่กำหนดคือ 12% ผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR) ตามโครงการจะมีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้

ผลการศึกษาอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio : B/C Ratio) ที่ใช้อัตราคิดลด (Discount rate) เท่ากับ 12% จะมีค่าเท่ากับ 1.033 ซึ่งมีค่ามากกว่า 1

สรุปผลการวิเคราะห์ทางการเงินของโครงการลงทุนในฟาร์มสุกรขุนขนาดเล็กในจังหวัดลำพูนมีความเหมาะสมกับการลงทุนและมีความเป็นไปได้ทางเศรษฐศาสตร์เพราะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) มากกว่า 0 มีอัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR) สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่กำหนดไว้คือ 12% และมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio) มากกว่า 1

### 5.3 ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการ (Sensitivity Analysis)

การวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการเป็นการศึกษาความทนของโครงการ กล่าวคือ กรณีแรก ศึกษาว่าโครงการจะมีความเป็นไปได้ในทางเศรษฐศาสตร์หรือไม่หรือโครงการจะมีความทนอยู่ได้หรือไม่แม้ว่าจะมีการลดลงของรายได้หรือผลตอบแทนของโครงการ และในกรณีที่สองเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงโดยการเพิ่มขึ้นของต้นทุน ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้จะทำการศึกษาใน 2 ลักษณะ คือ กรณีที่รายได้ของโครงการเปลี่ยนแปลงลดลงจากราคาขายสุกรขุนที่ลดลงร้อยละ 5 และในกรณีที่ต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 และร้อยละ 10

ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการเมื่อรายได้ของโครงการเปลี่ยนแปลงลดลงจากราคาขายสุกรขุนที่ลดลงร้อยละ 5 นั้น ปรากฏว่าอัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR) มีค่าเท่ากับร้อยละ 11.78 ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในปัจจุบันคือร้อยละ 12 มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ -182,000 บาท ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio) เท่ากับ 0.999 แสดงว่าโครงการไม่เหมาะสมทางเศรษฐศาสตร์

ตารางที่ 5.7 แสดงผลการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการ  
กรณีที่รายได้ลดลงร้อยละ 5

เงื่อนไข	IRR(%)	NPV(บาท) (อัตราคิดลด = 12%)	B/C Ratio
รายได้ลดลงร้อยละ 5	11.78	-182,000	0.999

ที่มา : จากการศึกษา

หมายเหตุ : รายละเอียดในการคำนวณอยู่ในตารางที่ 5.8

หน่วย: พันบาท

ตารางที่ 58 งบแสดงที่มและใช้ในปีโครงการพร้อมการประเมินผลตอบแทนโดยเป็นหน่วยกิตลงทุน ตามที่งานปีได้คิดไว้ตั้งแต่ 5

รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	รวม
เงินลงทุน											
รายได้จกการลงทุนดำเนินงาน	2,601	30,936	31,268	31,268	31,268	31,268	31,268	31,268	31,268	31,268	283,681
มูลค่าซากของ - ที่ดิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,000	2,000
มูลค่าซากของ - สิ่งปลูกสร้าง	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,813	3,813
รวมเงินลงทุน	2,601	30,936	31,268	31,268	31,268	31,268	31,268	31,268	31,268	37,081	289,494
เงินคงอยู่											
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	17,345	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,345
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	5,936	24,993	25,762	25,840	25,898	25,898	25,898	25,898	25,898	25,898	237,919
รวมเงินคงอยู่	23,281	24,993	25,762	25,840	25,898	25,898	25,898	25,898	25,898	25,898	255,264
เงินลงทุนขั้นต้น	(20,680)	5,943	5,506	5,428	5,370	5,370	5,370	5,370	5,370	11,183	34,230
หนี้ ดอกเบี้ยจ่าย	1,000	1,200	1,096	868	640	412	184	60	-	-	5,460
เงินลงทุนก่อนภาษี	(21,680)	4,743	4,410	4,560	4,730	4,958	5,186	5,310	5,370	11,183	28,770
หนี้ ภาษี	-	1,195	1,095	1,140	1,191	1,259	1,328	1,365	1,383	1,383	11,339
เงินลงทุนสุทธิ	(21,680)	3,548	3,315	3,420	3,539	3,699	3,858	3,945	3,987	9,800	17,431
เงินลงทุนสุทธิสะสม	(21,680)	(18,132)	(14,817)	(11,397)	(7,858)	(4,159)	(301)	3,644	7,631	17,431	

11.78%

อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR)

Discount rate = 12%

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)

-182

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio)

0.999

ที่มา: จากการศึกษา

152,683  
152,865

ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการเมื่อต้นทุนของโครงการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 นั้น ปรากฏว่าอัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR) มีค่าเท่ากับร้อยละ 12.70% ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในปัจจุบันคือร้อยละ 12 มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 593,000 บาท ซึ่งมีความมากกว่า 0 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio) เท่ากับ 1.004 แสดงว่าโครงการยังมีความเป็นไปได้ทางเศรษฐศาสตร์และเหมาะสมต่อการลงทุนเพราะโครงการยังสามารถทนอยู่ได้ ถึงแม้ว่าต้นทุนและค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 แต่อย่างไรก็ตามหากต้นทุนและค่าใช้จ่ายของโครงการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 โครงการนี้จะไม่มีความเป็นไปได้ทางเศรษฐศาสตร์หรือไม่เหมาะสมต่อการลงทุน เพราะอัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR) มีค่าเท่ากับร้อยละ 7.24% และจากการคำนวณพบว่าโครงการจะมีความทนต่อต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นหรือสามารถที่จะดำเนินการต่อไปได้โดยที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของโครงการเพิ่มขึ้นได้ไม่เกินร้อยละ 5.652 ผลการวิเคราะห์ที่แสดงตามตารางที่ 5.9

ตารางที่ 5.9 แสดงผลการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการกรณีต้นทุนเพิ่มขึ้น

เงื่อนไข	IRR(%)	NPV(บาท) (อัตราคิดลด = 12%)	B/C Ratio
ต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 5	12.70	593,000	1.004
ต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10	7.24	-3,957,000	0.976

ที่มา : จากการศึกษา

หมายเหตุ : รายละเอียดในการคำนวณอยู่ในตารางที่ 5.10 และ 5.11

อัตราการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นที่ทำให้ NPV มีค่าเท่ากับ 0

$$\begin{aligned}
 &= 5 + 5 \left( \frac{593,000}{(593,000 + 3,957,000)} \right) \\
 &= 5 + 0.652 \\
 &= 5.652
 \end{aligned}$$

ความทนของโครงการต่อการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.652

หน่วย : ล้านบาท

ตารางที่ 5.10. งบประมาณค่าเช่าที่ดินของเงินลงทุนในโครงการร่วมลงทุน กรณีที่ผู้ลงทุนนำข้อมูลที่ดินที่ร้อยละ 5

รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	รวม
เงินสดรับ											
รายได้ได้จากจากการดำเนินงาน	2,731	32,484	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	297,887
มูลค่าซากของ - ที่ดิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,000	2,000
มูลค่าซากของ - สิ่งปลูกสร้าง	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,813	3,813
รวมเงินสดรับ	2,731	32,484	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	38,647	303,700
เงินสดจ่าย											
ค่าใช้จ่ายในภาคลงทุน	17,345	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,345
ค่าใช้จ่ายในภาคดำเนินงาน	6,233	26,243	27,050	27,132	27,193	27,193	27,193	27,193	27,193	27,193	249,815
รวมเงินสดจ่าย	23,578	26,243	27,050	27,132	27,193	27,193	27,193	27,193	27,193	27,193	267,160
เงินสดรับเริ่มต้น	(20,847)	6,241	5,784	5,702	5,641	5,641	5,641	5,641	5,641	11,454	36,540
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	1,000	1,200	1,096	868	640	412	184	60	-	-	5,460
เงินสดรับก่อนภาษี	(21,847)	5,041	4,688	4,834	5,001	5,229	5,457	5,581	5,641	11,454	31,080
หัก ภาษี	-	1,284	1,178	1,222	1,272	1,341	1,409	1,446	1,464	1,464	12,080
เงินสดรับสุทธิ	(21,847)	3,757	3,510	3,612	3,729	3,888	4,048	4,135	4,177	9,990	19,000
เงินสดรับสุทธิสะสม	(21,847)	(18,090)	(14,580)	(10,968)	(7,239)	(3,351)	697	4,832	9,010	19,000	

12.70%

อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR)

Discount rate = 12%

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)

ที่มา : จากการศึกษา

593

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio)

ที่มา : จากการศึกษา

160,234

159,642

หน่วย : พันบาท

ตารางที่ 5.11 งบประมาณที่มาและค่าใช้จ่ายของเงินลงทุนโครงการท่าเรือขนถ่ายสินค้าในจังหวัดภูเก็ต ปีงบประมาณ 2561

รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	รวม
เงินสดรับ											
รายได้จากการดำเนินงาน	2,731	32,484	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	297,887
มูลค่าซากทอง - ที่ดิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,000	2,000
มูลค่าซากทอง - สิ่งปลูกสร้าง	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,813	3,813
รวมเงินสดรับ	2,731	32,484	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	32,834	38,647	303,700
เงินสดจ่าย											
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	17,345	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,345
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	6,530	27,492	28,338	28,424	28,488	28,488	28,488	28,488	28,488	28,488	261,711
รวมเงินสดจ่าย	23,875	27,492	28,338	28,424	28,488	28,488	28,488	28,488	28,488	28,488	279,056
เงินสดรับขั้นต้น	(21,144)	4,992	4,496	4,410	4,346	4,346	4,346	4,346	4,346	10,159	24,644
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	1,000	1,200	1,096	868	640	412	184	60	-	-	5,460
เงินสดรับก่อนภาษี	(22,144)	3,792	3,400	3,542	3,706	3,934	4,162	4,286	4,346	10,159	19,184
หัก ภาษี	-	910	792	835	884	952	1,021	1,058	1,076	1,076	8,604
เงินสดรับสุทธิ	(22,144)	2,882	2,608	2,707	2,822	2,982	3,141	3,228	3,270	9,083	10,580
เงินสดรับสุทธิสะสม	(22,144)	(19,262)	(16,654)	(13,947)	(11,125)	(8,143)	(5,002)	(1,774)	1,497	10,580	

อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR)

7.24%

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)

-3,957

Discount rate = 12%

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio)

0.976

160,234

164,191

ที่มา : จากการศึกษา