

บทที่ 2

ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา

2.1.1 ทฤษฎีต้นทุนการผลิต (Production Costs)

ต้นทุนตามแนวคิดเศรษฐศาสตร์แตกต่างจากต้นทุนทางบัญชี กล่าวคือต้นทุนทางบัญชีหมายถึง ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงๆ หรือจ่ายไปเป็นตัวเงิน (Monetary Cost) หรือเรียกว่าต้นทุนโดยตรง (Explicit Cost) ส่วนต้นทุนการผลิตทางเศรษฐศาสตร์นั้นมีความหมายกว้างกว่าต้นทุนทางบัญชีคือ มีความหมายรวมทั้งค่าใช้จ่ายที่จ่ายออกไปจริง ๆ และค่าใช้จ่ายที่มีได้จ่ายออกไปจริง ๆ (Implicit Cost) ค่าใช้จ่ายที่มีได้จ่ายออกไปจริง ๆ นี้ เกิดจากการที่ผู้ผลิตซึ่งเป็นเจ้าของปัจจัยการผลิตได้นำมาใช้ในการผลิตเสียเอง นักเศรษฐศาสตร์บางคนเรียกว่า ค่าเสียโอกาส (Opportunity Cost หรือ Alternative Cost) ทั้งนี้ เพราะการที่ผู้ผลิตนำเอาปัจจัยการผลิตของตนมาใช้ในการผลิตเสียเอง ย่อมทำให้เสียโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการนำไปใช้ประโยชน์อย่างอื่น ดังนั้น ในการคำนวณหาต้นทุนตามหลักเศรษฐศาสตร์จะต้องรวมต้นทุนทั้งสองอย่างเป็นต้นทุนการผลิตด้วย

ระยะเวลาที่ใช้ในการผลิตจะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงจำนวนผลผลิต และต้นทุนการผลิต เพราะถ้าหากใช้ระยะเวลาในการผลิตยาวนานออกไปก็จะทำให้การใช้ปัจจัยการผลิต เปลี่ยนแปลงออกไปตาม

การผลิตในระยะสั้น (The Short Run : S - R) จะเกิดค่าใช้จ่ายในการซื้อปัจจัยคงที่ที่เรียกว่า ต้นทุนคงที่ (Fixed Cost) เป็นต้นทุนที่ไม่เปลี่ยนแปลงไปตามจำนวนผลผลิต เช่น ที่ดิน อาคาร โรงงาน อาคารสำนักงาน เครื่องจักร เป็นต้น และเกิดค่าใช้จ่ายในการซื้อปัจจัยผันแปร เรียกว่า ต้นทุนผันแปร (Variable Cost) เป็นต้นทุนที่จะเปลี่ยนแปลงไปตามจำนวนผลผลิตเช่น ค่าแรงงาน ค่าวัตถุดิบ ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง เป็นต้น

ส่วนการผลิตในระยะยาว (The Long - Run : L - R) นั้น หมายถึงช่วงระยะยาวนานที่ผู้ผลิตสามารถเปลี่ยนแปลงปัจจัยการผลิตทุกสิ่งทุกอย่างได้ นั่นคือการผลิตในระยะยาว ปัจจัยการผลิตทุกชนิดเป็นปัจจัยผันแปร ดังนั้นต้นทุนการผลิตในระยะยาวจึงมีแค่เพียงประเภทเดียวคือ ต้นทุนผันแปรเท่านั้น ซึ่งก็หมายความว่า ขนาดการผลิตจะเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมด้วย

สำหรับการคิดต้นทุนการผลิตของบริษัทผลิตซึ่งในกรณีนี้ถือ เป็นต้นทุนการผลิตในระยะสั้น กล่าวคือ มีต้นทุนส่วนหนึ่งเป็นต้นทุนคงที่ และอีกส่วนหนึ่งเป็นต้นทุนการดำเนินงานหรือต้นทุนผันแปร

2.1.2 รายรับจากการผลิต

รายรับจากการผลิต (Revenue) หมายถึง รายรับทั้งหมดที่ผู้ผลิตได้รับจากการขายสินค้าหรือบริการตามระดับราคาในระบบตลาดกำหนด ในขณะที่ขณะหนึ่ง กรณีของบริษัทผลิตซึ่ง ก็คือ ดอกเบี้ยสุทธิจากค่างวดในการผ่อนชำระค่าเช่าซื้อ ขึ้นอยู่กับระดับราคา หรืออัตราดอกเบี้ยที่ระบบตลาดกำหนดขึ้นในขณะที่หนึ่ง ซึ่งเขียนเป็นรูปสมการทางคณิตศาสตร์ได้ ดังนี้คือ

$$TR = P \times Q$$

เมื่อกำหนดให้ TR = รายรับรวม

P = อัตราดอกเบี้ย

Q = ปริมาณเงินที่ปล่อยให้ผู้ยืม (วงเงินกู้)

2.1.3 การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงิน

การวิเคราะห์ทางการเงิน เป็นการวิเคราะห์ค่าใช้จ่าย หรือเงินลงทุนของโครงการ และผลตอบแทน หรือผลกำไรทางการเงินของโครงการที่เป็นโครงการเอกชน วัตถุประสงค์ที่สำคัญของการวิเคราะห์ทางการเงินเพื่อวิเคราะห์ว่าโครงการที่จัดทำขึ้นนั้นมีความคุ้มค่าหรือไม่ กล่าวคือ ผลตอบแทนที่ได้รับควรจะสูงกว่าเงินที่ลงทุน โดยคำนึงถึงค่าเสียโอกาสซึ่งอยู่ในรูปของอัตราส่วนลด (discount rate) การวิเคราะห์ทางการเงินโครงการจะวิเคราะห์ด้านต่างๆ ดังนี้คือ

1. การคาดคะเนกระแสการไหลเวียนเงินสดของโครงการ (cash flow)

เป็นการวิเคราะห์กระแสเงินสดต่างๆ ของโครงการ (cash flow) อันประกอบด้วย กระแสเงินสดรับ กระแสเงินสดจ่าย และกระแสเงินสดสุทธิ เป็นการวิเคราะห์เบื้องต้นซึ่งจะนำไปสู่การวิเคราะห์ด้านอื่นๆ ในลำดับต่อไป

กระแสเงินสดสุทธิ (net cash flow) = กระแสเงินสดรับ - กระแสเงินสดจ่าย

2. มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (Net Present Value : NPV)

มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการได้จากการนำกระแสเงินสดสุทธิของแต่ละปีมาเทียบให้เป็นมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ โดยให้อัตราส่วนลดมีค่าเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่เป็นต้นทุนของเงินทุน (Cost of Capital) โดยคำนวณสูตรต่อไปนี้

$$NPV = PV_b - PV_c$$

$$PV_b = \text{มูลค่าปัจจุบันของกระแสผลตอบแทน} = \sum_{t=1}^n \frac{B_t}{(1+i)^t}$$

$$PV_c = \text{มูลค่าปัจจุบันของกระแสต้นทุน} = C_0 + \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+i)^t}$$

C_0 = ค่าลงทุนเริ่มแรกในปีปัจจุบัน

C_t = ต้นทุนในปีที่ t

B_t = ผลตอบแทนในปีที่ t

i = อัตราดอกเบี้ยหรืออัตราการคิดลด (discounted rate)

t = ระยะเวลาที่ 1,2,.....,n

ผลการศึกษาหากปรากฏว่า มูลค่าปัจจุบันของผลได้สุทธิของโครงการมีค่ามากกว่าศูนย์ ถือว่าเป็นโครงการที่ควรพิจารณาลงทุน

3. อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุน (benefit – cost ratio : B/C ratio)

อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนหมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างผลตอบแทนซึ่งวัดออกมาในรูปของค่าปัจจุบันของผลตอบแทน เทียบกับค่าปัจจุบันของต้นทุนที่จ่ายไปในการดำเนินการโครงการ

สำหรับการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุนในทางธุรกิจนั้นเรียกว่าดัชนีกำไร (profitability index : PI) เกณฑ์ในการพิจารณาตัดสินใจในการลงทุน หากค่า B/C ratio มีค่ามากกว่า 1 แสดงว่าโครงการนั้นเหมาะแก่การลงทุน โดยมีวิธีการคำนวณเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

$$\text{B/C Ratio} = \frac{PV_b}{PV_c} = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{B_t}{(1+i)^t}}{C_0 + \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+i)^t}}$$

โดยที่ PV_b = มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสผลตอบแทน

PV_c = มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสต้นทุน

C_0	=	การลงทุนในปีปัจจุบัน
C_t	=	ต้นทุนในปีที่ $t(t=1,2,\dots,n)$
B_t	=	ผลตอบแทนในปีที่ $t(t=1,2,\dots,n)$
i	=	อัตราดอกเบี้ยหรืออัตราส่วนลด (discount rate)

4. อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (internal rate of return : IRR)

อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการหมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนหรือกระแสเงินสดรับสุทธิกับมูลค่าปัจจุบันของต้นทุน หรือกระแสเงินสดจ่ายสุทธิ การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการสามารถคำนวณได้ 2 วิธีคือ

วิธีที่ 1 วิธีการทดลองซ้ำแล้วซ้ำอีก (trial and error) เป็นวิธีการทดลองซ้ำเพื่อทดสอบหาระดับของอัตราส่วนลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเป็นศูนย์ ซึ่งอัตราส่วนลดนั้นก็คืออัตราผลตอบแทนภายในของโครงการนั่นเอง วิธีการทดลองซ้ำอีกจะหาอัตราส่วนที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์ ซึ่งสามารถเขียนเป็นสูตรที่ใช้คำนวณ ได้ดังนี้

$$\text{IRR (หรือ } r) \text{ ที่ทำให้: } \sum_{t=1}^n \frac{B_t}{(1+r)^t} - \left(\sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r)^t} + C_0 \right) = 0$$

โดย	B_t	=	ผลตอบแทนในปีที่
	C_t	=	ต้นทุนในปีที่ t
	t	=	เวลาของโครงการการที่ 1, 2, 3...n
	r	=	อัตราผลตอบแทนภายใน

วิธีที่ 2 วิธี interpolation ซึ่งหาได้จากสมการ

$$\text{IRR} = DR_L + (DR_U - DR_L) \left[\frac{NPV_L}{NPV_L - NPV_U} \right]$$

โดย	DR	=	อัตราส่วนลด (discount rate)
	DR_L	=	อัตราส่วนลดค่าต่ำ (lower discount rate)
	DR_U	=	อัตราส่วนลดค่าสูง (upper discount rate)
	NPV	=	มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV)

$$NPV_L = \text{มูลค่าปัจจุบันสุทธิที่ใช้อัตราส่วนลดค่าต่ำ} \\ (\text{lower NPV})$$

$$NPV_U = \text{มูลค่าปัจจุบันสุทธิที่ใช้อัตราส่วนลดค่าสูง} \\ (\text{upper NPV})$$

โดยวิธีที่ 2 นี้จะไม่เป็นที่นิยมหากอัตราส่วนลดทั้งสองค่าห่างกันมากกว่าร้อยละ 5 เพราะจะก่อให้เกิดความผิดพลาดได้

5. ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)

การคำนวณระยะเวลาคืนทุน หรือจำนวนปีในการดำเนินงาน ซึ่งจะทำให้มูลค่าการลงทุนสะสม (อย่างน้อยที่สุด) เท่ากับมูลค่าตอบแทนเงินสดสุทธิสะสม หรืออาจกล่าวได้ว่าระยะเวลาคืนทุน คือ จำนวนปีในการดำเนินการ ซึ่งทำให้ผลกำไรที่ได้รับในแต่ละปีรวมกันแล้วมีค่าเท่ากับจำนวนเงินลงทุนเริ่มแรก ผลกำไรในที่นี้คือ กำไรสุทธิหลังหักภาษี + ดอกเบี้ย + ค่าเสื่อมราคา ซึ่งระยะเวลาคืนทุนสามารถ

$$\text{คำนวณได้จากสูตร : ระยะเวลาคืนทุน} = \frac{\text{ค่าใช้จ่ายในการลงทุน}}{\text{ผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยต่อปี}}$$

6. การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง

การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง หรือความทนของโครงการ เป็นการวิเคราะห์ผลกระทบต่อผลตอบแทนสุทธิของโครงการจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่าง ๆ โดยที่การวิเคราะห์ ต้นทุน – ผลตอบแทน สามารถแยกวิเคราะห์ได้ดังนี้

$$\text{ต้นทุนรวม (total cost : TC) = ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (investment cost)}$$

+

$$\text{ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ (operating cost)}$$

$$\text{ผลตอบแทน (benefit) หรือรายได้รวม (total revenue : TR)}$$

$$= \text{ราคา (P) x ปริมาณ (Q)}$$

ดังนั้นตัวแปรที่สำคัญในการวิเคราะห์ต้นทุน - ผลตอบแทน คือความผันแปรของต้นทุนรวม ความผันแปรของราคา และความผันแปรของปริมาณ การวิเคราะห์จะเป็นการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยดังกล่าว ว่ามีผลกระทบต่อผลตอบแทนสุทธิของโครงการอย่างไร ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิเคราะห์ความไวต่อเหตุเปลี่ยนแปลงนั้น ช่วยทำให้ผู้ประเมินโครงการเปลี่ยนแปลงไปอย่างไรซึ่งจะช่วยให้การประเมินโครงการมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

7. เกณฑ์การตัดสินใจลงทุน

การตัดสินใจทางการลงทุน (investment decision) หมายถึง การตัดสินใจเกี่ยวกับการเลือกโครงการลงทุนว่าควรลงทุนในโครงการใดจึงจะให้ผลตอบแทนตามต้องการ โดยใช้เกณฑ์ในการตัดสินใจทางการลงทุนที่คำนึงถึงค่าเสียโอกาส (opportunity cost) ได้แก่ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (net present value : NPV) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (benefit/cost ratio : B/C ratio) อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (internal rate of return : IRR) ตามรายละเอียดที่กล่าวมาข้างต้น

เกณฑ์ต่าง ๆ ที่ใช้ในการตัดสินใจทางการลงทุนดังกล่าวมาแล้ว จะทำให้ผู้วิเคราะห์โครงการตัดสินใจได้ว่าควรลงทุนในโครงการนั้น ๆ หรือไม่ โดยปกติโครงการที่ให้ค่าต่าง ๆ ดังต่อไปนี้ถือว่าเป็นโครงการที่น่าลงทุนได้แก่

- (ก) มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่ามากกว่าศูนย์
- (ข) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) หรือค่าดัชนีกำไร (Profitability index : PI) มีค่ามากกว่า 1
- (ค) อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) มีค่าสูงเกินกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำหรือสูงกว่าต้นทุนของเงินทุน

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

กนกวรรณ วัฒนชัย (2539) ได้กล่าวถึง ปัจจัยที่มีผลต่อความต้องการสินเชื่อเพื่อการเช่าซื้อรถยนต์นั่งในเขตจังหวัดเชียงใหม่ โดยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างของผู้ใช้บริการเครดิตเช่าซื้อรถยนต์นั่งมีข้อสรุปดังนี้ ปัจจัยที่มีผลกระทบคือ ราคาประเมินรถยนต์นั่ง จำนวนงวดการชำระหนี้ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และอัตราดอกเบี้ยเรียกเก็บโดยปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับปริมาณความต้องการสินเชื่อเช่าซื้อ คือ ราคาประเมินรถยนต์นั่ง จำนวนงวดการชำระหนี้ และรายได้เฉลี่ย โดยราคารถยนต์ที่สูงขึ้น จำนวนงวดการชำระหนี้ยาวนานขึ้น และรายได้เฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้น จะทำให้

ความต้องการสินเชื่อซื้อเพิ่มสูงขึ้นด้วย ส่วนอัตราดอกเบี้ยเรียกเก็บเป็นปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับปริมาณความต้องการ สินเชื่อลดต่ำลง สำหรับมูลค่าการถือครอง อสังหาริมทรัพย์ ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดความต้องการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์นั่ง

คมสัน คุปตานนท์ (2539) ทำการศึกษาวិเคราะห์ผลตอบแทนของโรงไฟฟ้าพลังงาน ความร้อนแม่เมาะ จังหวัดลำปาง โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะวิเคราะห์ผลตอบแทนทางการเงินของ โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนแม่เมาะหน่วยที่ 8 ถึง 11 ตลอดอายุการใช้งานทางเศรษฐกิจ ซึ่งกำหนดไว้ เท่ากับ 25 ปี โดยเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ ที่ทางธนาคารโลกกำหนดไว้วิเคราะห์ โครงการสำหรับประเทศไทย ซึ่งเท่ากับ 10% ทั้งนี้การคำนวณได้ใช้ดัชนี 2 ประเภทเป็นฐานการ คำนวณ โดยรายได้จากค่าขายกระแสไฟฟ้าจะถูกปรับโดยดัชนีราคาผู้บริโภครวม ส่วนต้นทุนการ ก่อสร้าง และต้นทุนการผลิตจะถูกปรับโดยดัชนีราคาผู้ผลิต ผลการศึกษาสรุปว่า ต้นทุนการก่อสร้าง โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนแม่เมาะ หน่วยที่ 8 ถึง 11 เมื่อปรับราคาเป็นราคาปีฐาน 2537 เท่ากับ 32,735.77 ล้านบาท มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 29,492.7 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของ โครงการเท่ากับ 29.5% ดัชนีกำไรมีค่าเท่ากับ 1.90 สรุปได้ว่า ผลตอบแทนที่แท้จริงของโครงการ สูงกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ทางธนาคารโลกกำหนด

ดำริ ลิ้มมหาคุณ (2540) ศึกษาการวิเคราะห์ต้นทุนผลตอบแทนของระบบบริการ จ่ายเงินผ่านเครื่องอัตโนมัติของธนาคารพาณิชย์ไทย จุดมุ่งหมายของการศึกษา เพื่อศึกษาระบบและวิธี จ่ายเงิน (ถอนเงิน) โดยเครื่องอัตโนมัติ (ATM) ศึกษาต้นทุน-ผลได้ (Cost Benefit) ของการให้ บริการถอนเงินผ่านเครื่องอัตโนมัติของธนาคารพาณิชย์ และเพื่อหาจุดคุ้มทุน (Break-even point) ของธนาคารพาณิชย์ในการให้บริการถอนเงินโดยผ่านเครื่องอัตโนมัติโดยใช้กรณีของธนาคารเอเชีย จำกัด (มหาชน) จำนวน 9 สาขาในเขตกรุงเทพมหานคร เป็นกรณีศึกษา จากการศึกษาได้ข้อสรุป ดังนี้

1. จุดคุ้มทุน (Breakeven Point) คำนวณหาจากจำนวนรายการถอนเงิน (Transaction) ที่ เกิดจากลูกค้าของธนาคารเอเชีย และธนาคารอื่นที่ถอนเงินจากเครื่อง ATM ของ ธนาคารเอเชีย ซึ่งจะทำให้การดำเนินงานของธนาคารเอเชียมีผลรายได้รวมเท่ากับ ต้นทุนรวมที่จ่ายออกไป พบว่ามีจุดคุ้มทุนในปีที่ 4
2. การประเมินการลงทุน พบว่าผลการวิเคราะห์โครงการเป็นดังนี้
 - 2.1 มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) = 45,794,878.86 บาท
 - 2.2 มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) = 29.72%

- 2.3 มีอัตราผลตอบแทนต่อค่าใช้จ่าย (B/C ratio) = 1.39
- 2.4 มีระยะคืนทุน (Payback period) = 12 ปี 9 เดือน
- 2.5 มีจุดคุ้มทุน (Breakeven Point) = ในปีที่ 4
3. มีการวิเคราะห์ความไวตัว (Sensitivity) โดยมีการกำหนดให้มีรายได้ลดลง 10% หรือต้นทุนเพิ่มขึ้น 10% พบว่าโครงการก็ยังมีจุดคุ้มทุนจากการประเมินการลงทุน

ประเสริฐ โสพันธ์ (2541) ทำการศึกษาความเป็นไปได้ในการเปิดสาขาของธนาคารพาณิชย์ในเมืองคุนหมิง มณฑลยูนนาน ประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลตอบแทนทางการเงินในการลงทุนเปิดสาขาของธนาคารพาณิชย์ ว่ามีความเหมาะสมที่จะลงทุนเพียงใด ผลการศึกษาพบว่า การลงทุนเปิดสาขาคด้วยเงินลงทุนเริ่มแรก 14.5 ล้านบาท จะมีระยะเวลาคืนทุน 2.19 ปี มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิเท่ากับ 7.09 ล้านบาท อัตราส่วนผลตอบแทนต่อค่าใช้จ่ายเท่ากับ 1.13 เท่า อัตราผลตอบแทนรายได้ของโครงการเท่ากับร้อยละ 32.72 ต่อปี ทางด้านการวิเคราะห์ความไวตัวของโครงการ กรณีที่ผลตอบแทนลดลงร้อยละ 5 พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนจะลดลงเป็น 3.1 ล้านบาท และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อค่าใช้จ่ายลดลงเป็น 1.07 เท่า ซึ่งสรุปได้ว่าโครงการนี้ยังเป็นโครงการที่น่าลงทุนอยู่

สุรติ ผาทอง (2542) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการใช้บริการกู้ยืมเงินจากบริษัทลิสซิ่งในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่จะมีส่วนช่วยส่งเสริมด้านการตลาดคือ ปัจจัยทางด้านการให้บริการสินเชื่อ เช่น อัตราดอกเบี้ย วงเงินกู้ การอนุมัติที่รวดเร็ว เป็นปัจจัยที่มีความสำคัญมากที่สุด นอกจากนี้ตัวแปรทางด้านสื่อการโฆษณา พบว่า สื่อที่ได้ผลมากที่สุดคือ สื่อทางด้านมนุษย์สัมพันธ์ อันเกิดจากการแนะนำของเพื่อน ญาติ และตัวแทนขายรถ เป็นผู้แนะนำ

กรรณิการ์ จรรย์ธัญกุล (2543) ศึกษาปัจจัยที่ก่อให้เกิดหนี้มีปัญหารุทธิงเช่าซื้อรถยนต์ของบริษัทลิสซิ่งแห่งหนึ่งในเขตจังหวัดลำปาง โดยวิธีการ Probit Analysis ผลการศึกษาพบว่า มีตัวแปรอธิบายที่มีนัยสำคัญ 7 ตัวแปร ได้แก่ รายได้ / ประสบการณ์ / ค่างวด / วงเงินให้สินเชื่อ / ยอดหนี้คงเหลือ อัตราร้อยละของเงินคาวน และอาชีพรับราชการหรือพนักงานรัฐวิสาหกิจ โดยผลการศึกษาชี้ให้เห็นว่า ลูกหนี้ที่มีรายได้สูง มีประสบการณ์สูง ค่างวดที่ชำระสูง ร้อยละของเงินคาวนสูง มีอาชีพรับราชการ หรือพนักงานรัฐวิสาหกิจ และการกำหนดงบประมาณเงินสินเชื่อต่ำ จะทำให้โอกาสเกิดหนี้มีปัญหาของลูกหนี้ต่ำ

ทัศนีย์ บุรณุปกรณ์ (2544) ศึกษาการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทน ของบริษัทผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้สักแห่งหนึ่งในจังหวัดเชียงใหม่ โดยศึกษาจากข้อมูลต้นทุน และผลตอบแทนในระหว่างปี พ.ศ. 2537 – 2543 ด้วยการวิเคราะห์ทางการเงินในภาพรวมของบริษัท กำหนดที่อัตราส่วนลดร้อยละ 10 การศึกษาพบว่า ผลการวิเคราะห์ทางการเงินในภาพรวมของบริษัท มีมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) เท่ากับ 135,416,919 บาท ผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) เท่ากับร้อยละ 33.12 และอัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.286 เท่า

2.3 ระเบียบวิธีวิจัย

วิธีดำเนินการศึกษาการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงิน กำหนดขั้นตอนการศึกษาได้ดังนี้คือ

2.3.1 วิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนโครงการ (cost & benefit estimation)

การประเมินโครงการจำเป็นต้องประมาณการต้นทุน และผลตอบแทนให้ชัดเจน และถูกต้อง เพื่อป้องกันการคำนวณที่ผิดพลาด และคลาดเคลื่อน ซึ่งตัวแปรด้านต้นทุนและผลตอบแทนประกอบด้วย

(ก) ทางด้านต้นทุน (costs) ได้แก่

1. ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (investment costs) ประกอบด้วย

- ต้นทุนอุปกรณ์, เครื่องใช้สำนักงาน, ยานพาหนะ, เงินเดือน และค่าเช่าสำนักงาน

2. ค่าใช้จ่ายในการขายและดำเนินงาน (selling and operating costs) ประกอบด้วย

- ค่าใช้จ่ายในการขาย
- ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย
- ค่าประกันภัย
- ค่าใช้จ่ายสำนักงาน

(ข) ทางด้านผลตอบแทน (benefits) ได้แก่

- ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยรับ
- ค่าธรรมเนียมการต่อภาษี

2.3.2 กระแสการไหลของเงินสดของโครงการ (cash flow)

นำข้อมูลของตัวแปรทางด้านผลตอบแทน และต้นทุนที่เก็บรวบรวมได้ เพื่อทำการวิเคราะห์กระแสการไหลของเงินสดของโครงการจะทำให้ทราบเงินทุนหมุนเวียน กำไรหรือขาดทุน งบดุลในแต่ละปีของโครงการ

2.3.3 การวิเคราะห์ทางการเงิน (financial analysis)

เมื่อทราบประมาณการกำไรหรือขาดทุนในแต่ละปีของโครงการแล้ว จึงนำข้อมูลประมาณการดังกล่าวที่ได้มาทำการวิเคราะห์ด้านการเงิน คือ

- วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (ration analysis)
- วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (internal rate of return : IRR)
- วิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (net present value : NPV)
- วิเคราะห์อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (benefit cost ratio : B/C ratio)

2.3.4 การวิเคราะห์ความไวต่อเหตุเปลี่ยนแปลง (sensitivity analysis)

ทำการศึกษาถึงความไหวตัว หรือการเปลี่ยนแปลงของรายการ ต้นทุน ผลตอบแทน ว่าจะมีผลกระทบทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างไร ต่ออัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio)

2.3.5 การวิเคราะห์การตัดสินใจลงทุน (investment decision)

การวิเคราะห์การตัดสินใจลงทุน เป็นการนำผลการวิเคราะห์ต่าง ๆ ที่ได้มาประเมินร่วมกันเพื่อพิจารณาความน่าสนใจต่อการลงทุนในโครงการ

2.4 แหล่งที่มาของข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากสำนักงานสถิติ จังหวัดเชียงใหม่ สำนักงานขนส่งจังหวัดเชียงใหม่ และงบการเงินของสาขาที่มีอยู่เดิมมาพิจารณาศึกษาถึงความเป็นไปได้เบื้องต้น เพื่อวิเคราะห์ถึงต้นทุน ผลตอบแทนทางการเงินที่ควรจะเป็น เพื่อสรุปผลการศึกษาและใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน