

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย และข้อเสนอแนะ

สรุปผลการวิจัย

จากการศึกษาและวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการธุรกิจรับขนส่งสินค้า กรณีศึกษา บริษัท โชคชัยชนะ ทรานสปอร์ต จำกัด โดยใช้เกณฑ์การวัดความคุ้มค่าของโครงการเป็นตัวชี้วัดว่าสมควรลงทุนหรือไม่ เกณฑ์การวัดความคุ้มค่าประกอบด้วย ระยะเวลาคืนทุน (PBP) มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/ C RATIO) อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) และการวิเคราะห์ความไว

จากการวิจัยพบว่า การศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการลงทุนธุรกิจรับขนส่งสินค้า กรณีศึกษา บริษัท โชคชัยชนะ ทรานสปอร์ต จำกัด ในสถานการณ์ปกติ สามารถสรุปได้ดังนี้

1. ระยะเวลาคืนทุนของโครงการเท่ากับ (PBP) 4.04 ปี
2. มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 2,308,648.28 บาท
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/ C RATIO) มีค่าเท่ากับ 1.68 เท่า
4. อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 18.71

จากการวิเคราะห์ความคุ้มค่าของผลตอบแทนของโครงการพบว่าระยะเวลาคืนทุน (PBP) ถือว่าอยู่ในช่วงอายุของโครงการและใช้เวลาไม่นานเมื่อเทียบกับอายุของโครงการ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่ามากกว่า 0 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/ C RATIO) ซึ่งมีค่ามากกว่าอัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีมากกว่าอัตราคิดลด แสดงว่าให้ผลคุ้มค่าเหมาะสมกับการลงทุน

สรุปการวิเคราะห์ความไว

การวิเคราะห์ความไวภายใต้สถานการณ์สมมติ 3 กรณี คือ

กรณีที่ 1 กำหนดให้อัตราคิดลดเพิ่มและลด เริ่มจากร้อยละ 1 ถึงร้อยละ 10

ในการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลด พบว่าจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) และค่าอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/ C RATIO) ของโครงการ ถ้าอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลงโดยมีค่าลดลงจะทำให้ค่ามูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) และค่าอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/ C RATIO) เพิ่มสูงขึ้น และถ้าอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลงโดยมีค่าสูงขึ้นจะทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) และ

ค่าอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/ C RATIO) มีค่าลดลงหมายความว่าถ้าอัตราดอกเบี้ยต่ำจะทำให้โครงการมีผลตอบแทนที่เพิ่มสูงขึ้น และถ้าอัตราดอกเบี้ยสูงจะทำให้โครงการมีผลตอบแทนที่ลดน้อยลง

กรณีที่ 2 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

กรณีที่ 2.1 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี ขณะที่ผลตอบแทนและค่าใช้จ่ายในการลงทุนคงที่ จากวิเคราะห์ได้ผล ดังนี้

1. ระยะเวลาคืนทุนของโครงการเท่ากับ (PBP) 6.97 ปี
2. มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 1,470,311.91 บาท
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/ C RATIO) มีค่าเท่ากับ 1.43 เท่า
4. อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 14.69

จากการวิเคราะห์ความไวกรณีที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปี พบว่าระยะเวลาคืนทุน (PBP) เพิ่มขึ้นจากสภาวะการณปกติ แต่อยู่ในช่วงอายุของโครงการ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่ามากกว่า 0 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/ C RATIO) ซึ่งมีค่ามากกว่า 1 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีมากกว่าอัตราคิดลด แสดงว่าให้ผลคุ้มค่าเหมาะสมกับการลงทุน

กรณีที่ 2.2 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี ขณะที่ผลตอบแทนและค่าใช้จ่ายในการลงทุนคงที่ จากวิเคราะห์ได้ผล ดังนี้

1. ระยะเวลาคืนทุนของโครงการเท่ากับ (PBP) 8.43 ปี
2. มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 631,791.41 บาท
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/ C RATIO) มีค่าเท่ากับ 1.19 เท่า
4. อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 10.43

จากการวิเคราะห์ความไวกรณีที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ต่อปี พบว่าระยะเวลาคืนทุน (PBP) เพิ่มขึ้นจากสภาวะการณปกติ แต่อยู่ในช่วงอายุของโครงการ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่ามากกว่า 0 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/ C RATIO) ซึ่งมีค่ามากกว่า 1 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีมากกว่าอัตราคิดลด แสดงว่าให้ผลคุ้มค่าเหมาะสมกับการลงทุน

กรณีที่ 3 กำหนดผลตอบแทนของโครงการลดลง

กรณีที่ 3.1 ผลตอบแทนของโครงการลดลงในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายในการลงทุนคงที่ จากวิเคราะห์ได้ผล ดังนี้

1. ระยะเวลาคืนทุนของโครงการเท่ากับ (PBP) 7.41 ปี

2. มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 1,185,270.29 บาท
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/ C RATIO) มีค่าเท่ากับ 1.34 เท่า
4. อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 13.29

จากการวิเคราะห์ความไวกรณีผลตอบแทนของโครงการลดลงในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี พบว่าระยะเวลาคืนทุน (PBP) เพิ่มขึ้นจากสภาวะการณปกติ แต่อยู่ในช่วงอายุของโครงการ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่ามากกว่า 0 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/ C RATIO) ซึ่งมีค่ามากกว่า 1 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีค่ามากกว่าอัตราคิดลด แสดงว่าให้ผลคุ้มค่าเหมาะสมกับการลงทุน

กรณีที่ 3.2 ผลตอบแทนของโครงการลดลงในอัตราร้อยละ 10 ต่อปีขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายในการลงทุนคงที่

1. ระยะเวลาคืนทุนของโครงการเท่ากับ (PBP) 9.82 ปี
2. มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 61,708.17 บาท
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/ C RATIO) มีค่าเท่ากับ 1.01 เท่า
4. อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 7.35

จากการวิเคราะห์ความไวกรณีที่ผลตอบแทนของโครงการลดลงในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี พบว่าระยะเวลาคืนทุน (PBP) ใกล้เคียงกับอายุโครงการมาก มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) ให้ผลตอบแทนที่น้อยมาก อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/ C RATIO) มีค่าใกล้กับ 1 มาก อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีค่าใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยหรืออัตราคิดมากจึงไม่คุ้มค่ากับการลงทุน

เนื่องจากการเป็นการลงทุนที่ใช้เงินลงทุนสูง และมีอายุของโครงการที่นานถึง 10 ปี แต่ไม่ก่อให้เกิดผลกำไรกับบริษัท เพราะระยะเวลาคืนทุนอยู่ที่ 9.82 ปี มีค่าใกล้เคียงกับอายุของโครงการ จึงไม่คุ้มค่ากับการลงทุนในสภาวะการณที่ผลตอบแทนของโครงการลดลงในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี

ข้อเสนอแนะจากการวิจัยครั้งนี้

จากการศึกษาโครงการรับขนส่งสินค้าของบริษัท โชคชัยชนะ ทราวิสพอร์ต จำกัด จะเห็นว่าผลตอบแทนอยู่ในเกณฑ์ที่คุ้มค่าแก่การลงทุน แต่การศึกษานี้ยังอยู่ภายในขอบเขตของการศึกษา หรือข้อกำหนดต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในสภาวะการณปัจจุบัน ซึ่งอาจส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนที่แท้จริงได้ คือ

1. การศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุน โดยวิธีการวิเคราะห์ต้นทุน - ผลตอบแทนทางการเงินของ

โครงการนี้ ทำการวิเคราะห์ข้อมูลของผู้ประกอบการ ซึ่งผลที่ได้ อาจมีความคลาดเคลื่อนไปบ้าง อัตราคิดลดที่ใช้ในการวิเคราะห์ครั้งนี้คิดจากอัตราดอกเบี้ย ณ ช่วงเวลาที่ทำการศึกษา ซึ่งอาจจะเปลี่ยนแปลงไปตามสถานะเศรษฐกิจได้

2. เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้ได้ทำการคิดอัตราค่าซากหรืออัตราค่าเสื่อมราคาที่จะเกิดขึ้น ดังนั้น ผลที่ได้ อาจมีความคลาดเคลื่อนไป ขึ้นอยู่กับราคาซาก ณ ปัจจุบันที่เกิดขึ้น เพราะส่งผลต่อการวิเคราะห์ถึงความคุ้มค่าในการลงทุน

มหาวิทยาลัยบูรพา
Burapha University