

บทที่ 6

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

6.1 บทสรุป

การศึกษาวเคราะห์โครงการของการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ขนาดใหญ่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือจังหวัดลำพูน โดยศึกษาถึงต้นทุนและผลตอบแทนจากการขยายการลงทุน สามารถสรุปผลการศึกษาดังนี้

1. สรุปผลการวิเคราะห์ทางการเงิน
2. สรุปผลการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลง

1. สรุปผลการวิเคราะห์ทางการเงิน

จากผลการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า โครงการการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ขนาดใหญ่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือจังหวัดลำพูนแห่งนี้ ได้มีการดำเนินกิจการตั้งแต่ปี พ.ศ. 2535 และได้มีการขยายการลงทุนเพิ่ม ในปี พ.ศ. 2550 โดยกำหนดอายุของโครงการทั้งสิ้น 20 ปี นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึงปี พ.ศ. 2569 โดยในปี พ.ศ. 2550 เป็นปีที่โครงการมีการลงทุนเพิ่ม และกำหนดอัตราส่วนลด (Discount rate) ถัวเฉลี่ย 4% ซึ่งเป็นอัตราส่วนลดที่ใช้ในโครงการจากกำหนดจากอัตราเงินกู้ถัวเฉลี่ยของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (บริษัทในเครือ) ทั้งนี้ด้วยอัตราเงินเพื่อและเพื่อเปรียบเทียบกับอัตราเงินกู้ถัวเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ทั่วไป ผู้ศึกษาจึงกำหนดอัตราส่วนลดที่ 4% 7% 10% ซึ่งสามารถวิเคราะห์ผลตอบแทนได้ดังนี้

1.1 อัตราคิดลดที่ 4% ซึ่งเป็นอัตราคิดลดที่ใช้ในโครงการ

- มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ NPV มีค่าเท่ากับ 5,719 ล้านบาท หมายความว่า โครงการนี้ให้ผลตอบแทนสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและได้ปรับค่าเวลาของโครงการที่ 20 ปีแล้ว โครงการให้ผลตอบแทนสุทธิเท่ากับ 5,719 ล้านบาท
- อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ IRR มีค่าเท่ากับ 63.10 หมายความว่า โครงการนี้ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่าอัตราดอกเบี้ย แสดงว่าการลงทุนให้ผลคุ้มค่ากับเงินทุนที่จ่ายไป

- อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน B/C ratio มีค่าเท่ากับ 1.03 หมายความว่า อัตราส่วนระหว่างมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนกับผลรวมมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่ายทั้งหมดตลอดอายุโครงการ 20 ปี มีอัตราส่วนเท่ากับ 1.03 เท่า

- ระยะเวลาคืนทุน PB เท่ากับ 1 ปีกับ 1 เดือนโดยประมาณ

1.2 อัตราคิดลดที่ 7% ซึ่งเป็นอัตราคิดลดที่ศึกษา

- มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ NPV มีค่าเท่ากับ 4,275 ล้านบาท หมายความว่า โครงการนี้ให้ผลตอบแทนสุทธิหลังจากหัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและได้ปรับค่าเวลาของโครงการที่ 20 ปีแล้ว โครงการให้ผลตอบแทนสุทธิเท่ากับ 4,275 ล้านบาท

- อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ IRR มีค่าเท่ากับ 47.10 หมายความว่า โครงการนี้ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่าอัตราดอกเบี้ย แสดงว่าการลงทุนให้ผลคุ้มค่ากับเงินทุนที่จ่ายไป

- อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน B/C ratio มีค่าเท่ากับ 1.03 หมายความว่า อัตราส่วนระหว่าง มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนกับผลรวมมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่าย ทั้งหมดตลอดอายุโครงการ 20 ปี มีอัตราส่วนเท่ากับ 1.03 เท่า

- ระยะเวลาคืนทุน PB เท่ากับ 1 ปีกับ 4 เดือนโดยประมาณ

1.3 อัตราคิดลดที่ 10% ซึ่งเป็นอัตราคิดลดที่ศึกษา

- มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ NPV มีค่าเท่ากับ 3,202 ล้านบาท หมายความว่า โครงการนี้ให้ผลตอบแทนสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและได้ปรับค่าเวลาของโครงการที่ 20 ปีแล้ว โครงการให้ผลตอบแทนสุทธิเท่ากับ 3,202 ล้านบาท

- อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ IRR มีค่าเท่ากับ 35.20 หมายความว่า โครงการนี้ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่าอัตราดอกเบี้ย แสดงว่าการลงทุนให้ผลคุ้มค่ากับเงินทุนที่จ่ายไป

- อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน B/C ratio มีค่าเท่ากับ 1.03 หมายความว่า อัตราส่วนระหว่างมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนกับผลรวมมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่ายทั้งหมดตลอดอายุโครงการ 20 ปี มีอัตราส่วนเท่ากับ 1.03 เท่า

- ระยะเวลาคืนทุน PB เท่ากับ 1 ปีกับ 9 เดือนโดยประมาณ

2. สรุปผลการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลง

การวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงภายใต้สถานการณ์สมมุติ ณ. อัตราคิดลดที่ 4% โดยกำหนดให้มีการเปลี่ยนแปลง 2 กรณีดังนี้

กรณีที่ 1 โครงการสามารถลดผลตอบแทนสูงสุดร้อยละเท่าใด ถ้าต้นทุนไม่เปลี่ยนแปลง

ผลตอบแทนของโครงการสามารถลดลงได้ถึง 3% พบว่า NPV มีค่าเป็นบวก เท่ากับ 595 ล้านบาท IRR มีค่ามากกว่า 1 เท่ากับ 4.30 ซึ่งมีค่ามากกว่าอัตราคิดลด และค่า PB เท่ากับ 1.09 ปี แสดงให้เห็นว่าระยะเวลาที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับการลงทุน หากผลตอบแทนของโครงการลดลงสูงถึง 5% จะมีผลทำให้ NPV มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการมีค่าติดลบ ซึ่งมีค่าน้อยกว่าศูนย์ โดยมีค่า NPV เท่ากับ -2,820 ล้านบาท ดังนั้นโครงการควรเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันเพื่อเพิ่มมูลค่าของผลตอบแทน ส่วนการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการ

กรณีที่ 2 ต้นทุนของโครงการสามารถเพิ่มขึ้นสูงสุดร้อยละเท่าใด ถ้ารายได้ของโครงการไม่เปลี่ยนแปลง

ต้นทุนของโครงการสามารถเพิ่มขึ้นสูงสุดร้อยละ 3 ที่ทำให้ NPV มีค่ามากกว่าศูนย์ คือ มีค่าเป็นบวกที่เท่ากับ 780 ล้านบาท IRR มีค่ามากกว่า 1 เท่ากับ 5.50 ซึ่งมีค่ามากกว่าอัตราคิดลด และค่า PB เท่ากับ 1.09 ปี แสดงให้เห็นว่าระยะเวลาที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับการลงทุน หากต้นทุนของโครงการเพิ่มขึ้นสูงถึง 5% จะมีผลทำให้ NPV มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการมีค่าติดลบ ซึ่งมีค่าน้อยกว่าศูนย์ โดยมีค่า NPV เท่ากับ -2,513 ล้านบาท ดังนั้นโครงการควรเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตสินค้าเพื่อลดส่วนสูญเสียอันจะก่อให้เกิดการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทันที

6.2 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1) การศึกษาวิเคราะห์โครงการของการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ขนาดใหญ่ในเขตนิกมอุตสาหกรรมภาคเหนือจังหวัดลำพูนในครั้งนี้ ศึกษาเฉพาะโครงการที่มีขนาดใหญ่และมีข้อจำกัดในการกำหนดขนาดของโครงการ ในการศึกษาครั้งต่อไปควรมีการศึกษาในโครงการที่มีขนาดและการลงทุนในขนาดเล็กและขนาดกลาง เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ครอบคลุมถึงผู้ประกอบการทุกระดับ

2) การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงการวิเคราะห์โครงการของการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ขนาดใหญ่ในเขตนิกมอุตสาหกรรมภาคเหนือ จังหวัดลำพูน เป็นโครงการที่มีการผลิตผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มากกว่าหนึ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ หากผู้สนใจจะศึกษาในครั้งต่อไป ควรมีการศึกษาและวิเคราะห์โครงการของผลิตภัณฑ์แต่ละกลุ่มเพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์โครงการมีความเป็นไปได้ที่ชัดเจนยิ่งขึ้น