

ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟกระดาษของ ผู้ประกอบการในเขตบางเขน กรุงเทพมหานคร

Cost and Financial Return of Entrepreneurs' Coffee Paper Bag Franchise Business in Bangkhen District, Bangkok

อุไรวรรณ ชนะรักษ์

คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยนอร์ทกรุงเทพ, uraiwan.th@northbkk.ac.th

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟกระดาษของผู้ประกอบการในเขตบางเขน กรุงเทพมหานคร ซึ่งได้ทำการสัมภาษณ์จากเจ้าของกิจการธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟกระดาษด้วยวิธีการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling Method) เพื่อให้ทราบถึงผลตอบแทนอย่างเหมาะสม ถูกต้อง ชัดเจนและได้ใช้ทฤษฎีต่าง ๆ มาร่วมอธิบายความสัมพันธ์ของต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟกระดาษของผู้ประกอบการ

จากการศึกษา ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟกระดาษของผู้ประกอบการในเขตบางเขน กรุงเทพมหานคร การคาดคะเนกระแสเงินสดของโครงการ (Cash Flow), มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (Net Present Value: NPV), อัตราผลตอบแทนคิดลดโครงการ (Internal Rate of Return: IRR), อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit-Cost Ratio: B/C ratio) พบว่ากิจการให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าแก่การลงทุนและมีความสามารถในการคืนต่อ ๆ ไป การวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการ (Sensitivity Analysis) ถือว่าผลการวิเคราะห์ที่ดีของกิจการธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟกระดาษที่จะเผชิญการเปลี่ยนแปลงด้านอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ยกเว้นแต่ว่าพบการลดลงของรายได้และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนถึงร้อยละ 10 – 20 ทำให้กิจการขาดทุน และสุดท้ายจากการคำนวณหาระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) ธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟกระดาษจะได้รับต้นทุนเริ่มแรกคืนใน 11 วันและหลังจากนั้นเมื่อหักต้นทุนต่อเดือนธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟกระดาษจะได้รับผลกำไรอย่างต่อเนื่อง

คำสำคัญ : ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงิน ธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟกระดาษ

Abstract

The objectives of this research were to study cost and financial return of entrepreneurs' coffee paper bag franchise business in bangkhen district, bangkok. The study was interviewed the entrepreneur of the franchise business Paper coffee bags by using purposive sampling method in order to know the

precise and appropriate cost and financial return. The various theories were used to describe the relationship of the cost and financial return of entrepreneurs' coffee paper bag franchise business.

The research was studied the cost and financial return of entrepreneurs' coffee paper bag franchise in bangkhen district, bangkok which included cash flow, the net present value (NPV), internal rate of return (IRR), benefit-cost ratio (B/C ratio). The results indicated that the current and future return on investment were worth. The sensitivity analysis were indicated that the business coffee paper bag were able to face with the interest rate increase. However, the business paper coffee bags would be get loss in case of the income are declined or operating cost are increased by 10 - 20 % Finally, the payback period (PB) of business paper coffee bags were 11 day then after that will be consistently profitable.

Keywords: cost and financial return, coffee paper bag franchise business

1. รายละเอียดทั่วไป

ปัจจุบัน "ร้านกาแฟ" เป็นหนึ่งในธุรกิจยอดฮิตในช่วงเกือบ 10 กว่าปีที่ผ่านมา ธุรกิจร้านกาแฟคั่วบดในเมืองไทยมีมูลค่ากว่า 5-6 พันล้านบาท หลายคนจะมองว่าด้วยไลฟ์สไตล์คนรุ่นใหม่ที่หันมานิยมดื่มกาแฟกันมากขึ้น ทำให้ใครๆ ก็อยากเปิดร้านกาแฟ ทำให้มีคู่แข่งกันในตลาดจำนวนมาก ทั้งกาแฟสดระดับพรีเมียม กาแฟสดตามปั้มน้ำมัน ร้านกาแฟอินดี้เปิดเดี่ยวๆ ขยายบรรยากาศ ร้านกาแฟโซเชียล กาแฟโบราณ การเตรียมตัวที่คิอยู่ให้รอดท่ามกลางธุรกิจร้านกาแฟที่มีอัตราการขยายตัว ด้วยรสชาติที่กลมกล่อมของกาแฟช่วยสร้างฐานลูกค้าให้กับร้าน แต่ปฏิเสธไม่ได้ว่าคนส่วนใหญ่เวลาอยากดื่มกาแฟจะเลือกซื้อกาแฟจากร้านใกล้ๆ ตัวโดยส่วนใหญ่ ไปดูที่ตลาดกาแฟสดพรีเมียมในปีนี้มีการแข่งขันสูงมาก มาที่ตลาดกาแฟกลุ่ม SMEs ในตลาดยังมีธุรกิจร้านกาแฟรายย่อยอีกเป็นจำนวนมาก ส่วนใหญ่จะลงทุนในรูปแบบมูมกาแฟ หรือรถเข็น ที่ใช้เงินลงทุนไม่มากนัก ผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ส่งออกและนำเข้าผลิตภัณฑ์กาแฟ จะเป็นผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์และวัตถุดิบต่างๆ ให้กับผู้ประกอบการรายย่อย ดังนั้นผู้ประกอบการรายใหญ่ๆ เหล่านี้ จึงมีบริการให้คำปรึกษา สอนการทำกาแฟให้กับร้านกาแฟรายย่อยๆ เพื่อเป็นช่องทางจัดจำหน่ายอุปกรณ์กาแฟและเมล็ดกาแฟ

นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังมีทางเลือกในการลงทุนร้านกาแฟสดในรูปแบบของการซื้อสิทธิ์แฟรนไชส์จากบริษัทแม่ หรือการเข้าร่วมลงทุนกับบริษัท

แบรนด์ใหญ่ๆ การเข้าร่วมลงทุนใน 2 ลักษณะนี้ผู้ประกอบการจะต้องศึกษาเงื่อนไขสัญญา แผนการตลาด รวมทั้งประวัติความเป็นมาของบริษัทอย่างรอบคอบ ทางที่ดี ผู้ลงทุนควรศึกษาจากหลายๆ แห่ง และนำมาเปรียบเทียบกันก่อนตัดสินใจเลือกลงทุนกับบริษัทใดบริษัทหนึ่ง ในส่วนของการแฟงูกระดาศที่โดดเด่นในเรื่องของการกักเก็บความเย็นได้นานเหมาะสมสำหรับเมืองร้อนอย่างประเทศไทย ส่วนใครเป็นเจ้าของนวัตกรรมงูกระดาศหอกาแฟคนแรกไม่มีใครรู้ว่ากันว่าจุดกำเนิดอยู่ที่จังหวัดกาญจนบุรี แล้วขยายเข้าสู่กรุงเทพฯ และตอนนี้กำลังกระจายไปทั่วประเทศ ธุรกิจนี้ขยายตัวออกไปอย่างรวดเร็วเนื่องจากเป็นธุรกิจที่ทำได้ไม่ยาก ลงทุนไม่สูงมากนัก เพียงแค่มีสูตรกาแฟและน้ำชงอื่นๆ ที่อร่อยอยู่แล้ว เพิ่มเติมแค่งูกระดาศ ซึ่งสามารถสั่งให้โรงงานผลิตงูให้สกรีนชื่อร้านและกราฟิกได้ตามที่ต้องการ ปัจจุบันมีแบรนด์กาแฟโบราณหุ้มงูหลายยี่ห้อ กำลังแปลงวิกฤตเป็นโอกาส ขยายแฟรนไชส์อย่างรวดเร็ว ในด้านผู้ประกอบการแฟรนไชส์กาแฟงูกระดาศในเขตบางเขน ซึ่งอยู่ในแหล่งชุมชน ทำให้ขายดีเป็นที่ต้องการของลูกค้าพร้อม

รศชาติ จะเป็นตัวช่วยให้รักษาฐานลูกค้าเอาไว้ได้
คุณภาพต้องมาเป็นอันดับหนึ่ง

2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทน
ทางการเงินของธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟลุงกระดาศ
ของผู้ประกอบการในเขตบางเขน กรุงเทพมหานคร

3. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

งานวิจัยนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ประกอบการ
รายอื่น และ ผู้สนใจในธุรกิจธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟ
ลุงกระดาศได้ทำการศึกษา วิเคราะห์ และ
ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการดำเนินกิจการ

4. ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ศึกษาเกี่ยวกับทฤษฎี ซึ่งประกอบไปด้วย 6 ทฤษฎี
ใหญ่ ได้แก่ การคาดคะเนกระแสไหลเวียนเงินสด
ของโครงการ (Cash Flow) มูลค่าปัจจุบันของ
ผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (Net Present
Value: NPV) อัตราผลตอบแทนคิดลดโครงการ
(Internal Rate of Return: IRR) อัตราส่วนของ
ผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit-Cost Ratio: B/C
ratio) การวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการ
(Sensitivity Analysis) และระยะเวลาคืนทุน
(Payback Period) เมื่อนำทุกทฤษฎีมาวิเคราะห์
รวมกันจะทำให้ได้ผลลัพธ์ของความเป็นไปของ
กิจการ

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ธนากร สมรรคเสวี
(2554) เรื่อง “การวิเคราะห์ต้นทุนและ
ผลตอบแทนทางการเงินของร้านจำหน่าย
เคมีภัณฑ์แห่งหนึ่งในเขตอำเภอแม่วังจังหวัด
เชียงใหม่” มีความสอดคล้องมูลค่าปัจจุบันของ
ผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (Net Present
Value: NPV), อัตราผลตอบแทนคิดลดโครงการ
(Internal Rate of Return: IRR), อัตราส่วนของ

ผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit-Cost Ratio: B/C
ratio) พบว่ากิจการให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าแก่การ
ลงทุนและมีความสามารถในการปีต่อ ๆ ไป
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) ของโครงการ
มีความเหมาะสมและนำลงทุนเป็นอย่างมาก
รัตนา อุดมมะ (2556) เรื่อง “ต้นทุนและ
ผลตอบแทนของธุรกิจเบเกอรี่ กรณีศึกษาร้านออร์โธ
จิงเบเกอรี่” มีความสอดคล้องกับ มูลค่าปัจจุบันของ
ผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (Net Present Value:
NPV), อัตราผลตอบแทนคิดลดโครงการ (Internal
Rate of Return: IRR), ที่คุ้มค่าแก่การลงทุนและมี
ความสามารถในปีต่อ ๆ ไป

มันทนา หิมมิหะ (2556) เรื่อง “การ
วิเคราะห์ผลตอบแทนทางการเงินจากการผลิตกล้วยไม้
สกุลหวายของเกษตรกร ในอำเภอบางเลน จังหวัด
นครปฐม” ผลการวิเคราะห์ค่าความแปรเปลี่ยนของ
การลงทุน พบว่า การลงทุนผลิตกล้วยไม้สกุลหวาย
มีความเสี่ยงอยู่ในระดับต่ำและมีความเสี่ยงในด้าน
ผลตอบแทนมากกว่าต้นทุน

5. วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ ศึกษาข้อมูลและเก็บรวบรวม
ข้อมูลจากแหล่งปฐมภูมิและทุติยภูมิดังนี้แหล่งข้อมูล
ปฐมภูมิใช้การเก็บข้อมูล จากการสัมภาษณ์เจ้าของ
กิจการธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟลุงกระดาศ จำนวน 20
ราย จากนั้นทำการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive
Sampling) จำนวน 1 ราย เพื่อให้ทราบถึงผลตอบแทน
อย่างเหมาะสม ถูกต้อง ชัดเจน และให้ได้ผลที่
ออกมามีความคลาดเคลื่อนน้อยที่สุด โดยงานวิจัย
ต้องอาศัยการวิเคราะห์ทางการเงินเข้ามาช่วย และ
แหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ได้มาจากการค้นคว้าข้อมูลจาก
หนังสือ วารสาร สิ่งพิมพ์ เอกสาร งานวิจัย และการ
ค้นคว้าข้อมูลผ่านทางระบบอินเทอร์เน็ต

การประมวลผล

1) การประมาณค่าใช้จ่ายหรือต้นทุน ของธุรกิจ ธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟผงกระชายของ ในเขตบางเขน กรุงเทพมหานคร ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการลงทุน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ

2) การวิเคราะห์ด้านการเงิน กระแสการไหลของเงินสดตามขั้นตอนทฤษฎี Cost-Benefit Analysis เพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (Net Present Value: NPV) อัตราผลตอบแทนคิดลดโครงการ (Internal Rate of Return: IRR) อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit-Cost Ratio: B/C ratio) และระยะเวลาคืนทุน(Payback Period)

3) การวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลง เป็นการวิเคราะห์เพื่อลดความเสี่ยง หรือลดขอบเขตความไม่แน่นอนจากการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทน และต้นทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงรายรับ และรายจ่ายที่เกิดจากการดำเนินงานว่ามีการเปลี่ยนแปลงมากน้อยเพียงใด จึงจะทำให้การดำเนินงานของโครงการเป็นไปตามเกณฑ์ของการตัดสินใจลงทุน

6. ผลการศึกษา

ผลการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟผงกระชายของผู้ประกอบการในเขตบางเขน กรุงเทพมหานคร เป็นแนวคิดที่มุ่งเน้นให้ผู้ศึกษาธุรกิจและเจ้าของกิจการได้ทราบถึงความคุ้มค่าของการดำเนินงาน หรือ เพื่อประโยชน์ต่อผู้ประกอบการรายอื่น และผู้สนใจในธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟผงกระชายได้ทำการศึกษา วิเคราะห์ และ ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการดำเนินกิจการ โดยการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทน แบ่งออกเป็น 3 ส่วนใหญ่ๆ ได้แก่

1. การประมาณค่าใช้จ่ายหรือต้นทุน (Cost)
2. การวิเคราะห์ด้านการเงิน (Financial Analysis)

3. ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis)

ลักษณะทั่วไปของธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟผงกระชายเป็นกิจการเจ้าของคนเดียว โดยทำการเช่าพื้นที่ขายสินค้า เพื่อประกอบกิจการ การตอบสนองความต้องการของลูกค้า มีการเลือกใช้วัตถุดิบที่มีคุณภาพ โดยให้ความสำคัญกับรสชาติที่ดี และความพึงพอใจของลูกค้า

การประมาณค่าใช้จ่ายหรือต้นทุน (Cost)

ต้นทุนของธุรกิจธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟผงกระชายของผู้ประกอบการในเขตบางเขน กรุงเทพมหานคร ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการลงทุน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ

สรุปค่าใช้จ่ายหรือต้นทุน

เมื่อระบุนรายละเอียดของค่าใช้จ่ายในการลงทุน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการแล้ว จึงนำผลทั้งสองมารวม เพื่อใช้คิดเป็นค่าใช้จ่ายขององค์กร ตารางที่ 1 รายละเอียดของค่าใช้จ่ายในการลงทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการแล้ว จึงนำผลทั้งสองมารวม เพื่อใช้คิดเป็นค่าใช้จ่ายขององค์กร

ตารางที่ 1 แสดงค่าใช้จ่ายในการลงทุน

หน่วย: บาท	
รายการ	จำนวนเงิน/เดือน
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	30,000
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	65,512
รวม	95,512

ตารางที่ 2 ได้กำหนดอายุโครงการ 5 เดือน โดยแต่ละเดือนจะมีค่าดำเนินการ (โดยประมาณ)

ตารางที่ 2 สรุปการประมาณการต้นทุนตลอดอายุโครงการ 5 เดือน

หน่วย : บาท

เดือน ที่	ค่าใช้จ่าย ในการลงทุน	ค่าดำเนินการ	รวม
0	30,000	-	30,000
1	-	65,512	65,512
2	-	67,863	67,863
3	-	68,803	68,803
4	-	70,213	70,213
5	-	72,564	72,564
รวม	30,000	344,955	374,955

บัญชีกำไร/ขาดทุน สุทธิ หรือกระแสเงินสดสุทธิ (Cash Flow)

ตารางที่ 3 สามารถคำนวณหากระแสเงินสดรับ/จ่าย สุทธิ หรือบัญชีกำไร/ขาดทุน โดยการนำ ผลตอบแทนหักออกจากค่าใช้จ่ายในการลงทุน สามารถคำนวณได้ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 แสดงบัญชีกำไร/ขาดทุน สุทธิ หรือกระแส เงินสดรับ/จ่าย สุทธิ ของโครงการ

หน่วย : บาท				
เดือนที่	รายรับรวม (เดือน)	ต้นทุนรวม (เดือน)	กำไร(ขาดทุน)	กำไร (ขาดทุน)สะสม
0	0	30,000	-30,000	-30,000
1	75,000	65,512	9,488	-20,512
2	78,725	67,863	10,862	-9,650
3	80,225	68,803	11,422	1,772
4	82,500	70,213	12,287	14,059
5	86,225	72,564	13,661	27,720
รวมทั้งสิ้น	402,675	374,955	27,720	

ผลการวิเคราะห์ด้านการเงิน

ในส่วนนี้จะเป็นการวิเคราะห์ผลตอบแทน ต้นทุน และกระแสการไหลของเงินสดตามขั้นตอน ทฤษฎี Cost-Benefit Analysis เพื่อคำนวณหามูลค่า ปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (Net Present Value: NPV) อัตราผลตอบแทนคิดลด โครงการ (Internal Rate of Return: IRR) อัตราส่วน

ของผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit-Cost Ratio: B/C ratio) ได้นำข้อมูลสรุปการประมาณการต้นทุนตลอดอายุโครงการ 5 เดือนมาวิเคราะห์ซึ่งได้ผลตาม ตารางที่ 4 ดังนี้

ตารางที่ 4 แสดงผลตอบแทนทางการเงินของ ธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟถูงกระดาศ

รายการ	ผลการศึกษา
1. มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทน (NPV)	26,575.84
2. อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR)	24.85%
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio)	1.0721

ผลจากตารางที่ 4 สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

1. มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) คือ การคำนวณหาผลรวมมูลค่าปัจจุบันของ ผลตอบแทนสุทธิโครงการ เพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการ ว่าจะให้ผลตอบแทนคุ้มค่าหรือไม่ซึ่งกิจการจะ ยอมรับโครงการลงทุนเมื่อ NPV มีค่ามากกว่าหรือ เท่ากับ 0 จากการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของ ผลตอบแทนสุทธิของธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟถูง กระดาศ ได้มูลค่าเท่ากับ 26,575.84 บาท จึงให้ ผลตอบแทนที่คุ้มค่า

2. อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) คือ อัตราผลตอบแทนที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของ กระแสผลตอบแทนเท่ากับมูลค่าปัจจุบัน ของ กระแสต้นทุนหรืออัตราที่ทำให้ค่า NPV เท่ากับ 0 โดยกิจการจะยอมรับโครงการลงทุนเมื่อ ค่า IRR มากกว่าอัตราคิดลดหรือดอกเบี้ยเงินกู้ จากการ คำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายในโครงการ มีค่า เท่ากับ 24.85% เมื่อนำมาเทียบกับอัตราคิดลดที่ กำหนดไว้คือ 0.635% แล้วนั้น แสดงว่าการลงทุน ให้ผลตอบแทนมากกว่า เพราะฉะนั้นจึงคุ้มค่าแก่การ ลงทุน

3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) คือ เกณฑ์ที่แสดงถึงอัตราส่วนระหว่างผลรวมมูลค่า

ปัจจุบันของผลตอบแทน กับผลรวมมูลค่าปัจจุบันของต้นทุนตลอดอายุโครงการ ซึ่งกิจการจะยอมรับโครงการลงทุนเมื่อค่า B/C ratio มากกว่า 1 ในการลงทุนของโครงการ มีอัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.0721 ซึ่งมากกว่า 1 แสดงว่าผลตอบแทนที่ได้รับมากกว่าทุนที่ได้ลงทุนไป

ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis)

การวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงเป็นการวิเคราะห์เพื่อลดความเสี่ยงหรือลดขอบเขตความไม่แน่นอนอันจากการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทน และต้นทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลง รายรับ และรายจ่ายที่เกิดจากการดำเนินงานว่ามีการเปลี่ยนแปลงมากน้อยเพียงใด จึงจะทำให้การดำเนินงานของโครงการเป็นไปตามเกณฑ์ของการตัดสินใจลงทุน

1. ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลง ของอัตราคิดลด

การวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงในที่นี้จะใช้ปัจจัยอัตราคิดลด แสดงผลตามจากตารางที่ 5 ดังนี้

ตารางที่ 5 แสดงผลการเปลี่ยนแปลงอัตราคิดลด

การเปลี่ยนแปลงอัตราคิดลด	NPV	IRR	B/C ratio
กรณีอัตราคิดลด 0.302%	27,171.52	24.85%	1.0730
กรณีอัตราคิดลด 0.385%	27,022.16	24.85%	1.0728
กรณีอัตราคิดลด 0.469%	26,871.61	24.85%	1.0726
กรณีอัตราคิดลด 0.552%	26,723.43	24.85%	1.0724
กรณีอัตราคิดลด (เดิม) 0.635%	26,575.84	24.85%	1.0721
กรณีอัตราคิดลด 0.719%	26,427.06	24.85%	1.0719
กรณีอัตราคิดลด 0.802%	26,280.64	24.85%	1.0716
กรณีอัตราคิดลด 0.885%	26,134.79	24.85%	1.0714
กรณีอัตราคิดลด 0.969%	25,987.77	24.85%	1.0712

จากตารางที่ 5 สามารถวิเคราะห์ ผลการคำนวณความไหวตัวของโครงการต่อการเปลี่ยนแปลงด้านอัตราดอกเบี้ยได้ดังนี้

กรณีอัตราคิดลด 0.302% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 27,171.52 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเท่ากับ 24.85% และอัตราส่วนผลตอบแทน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.0730

กรณีอัตราคิดลด 0.385% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 187,585.94 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเท่ากับ 24.85% และอัตราส่วนผลตอบแทน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.0728

กรณีอัตราคิดลด 0.469% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 26,871.61 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเท่ากับ 24.85% และอัตราส่วนผลตอบแทน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.0726

กรณีอัตราคิดลด 0.552% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 26,723.43 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเท่ากับ 24.85% และอัตราส่วนผลตอบแทน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.0724

กรณีอัตราคิดลด 0.719% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 26,427.06 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเท่ากับ 24.85% และอัตราส่วนผลตอบแทน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.0719

กรณีอัตราคิดลด 0.802% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 26,280.64 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเท่ากับ 24.85% และอัตราส่วนผลตอบแทน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.0716

กรณีอัตราคิดลด 0.885% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 26,134.79 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเท่ากับ 24.85% และอัตราส่วนผลตอบแทน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.0714

กรณีอัตราคิดลด 0.969% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 25,987.77 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเท่ากับ 24.85% และอัตราส่วนผลตอบแทน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.0712

2. ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของรายได้

การศึกษาในกรณีที่รายได้ของโครงการลดลง ในอัตราคิดลดที่ 0.635% การเปลี่ยนแปลงจะได้ผลดังตารางที่ 6 ดังนี้

ตารางที่ 6 แสดงผลการเปลี่ยนแปลงอัตรารายได้ที่ลดลง

การเปลี่ยนแปลงของรายได้	NPV	IRR	B/C ratio
กรณีรายได้ลดลง 5%	6,828.90	7%	1.0185
กรณีรายได้ลดลง 10%	-12,920.97		0.9649
กรณีรายได้ลดลง 15%	-32,667.91		0.9113
กรณีรายได้ลดลง 20%	-52,414.84		0.8577

*ที่ไม่สามารถหาค่า IRR ในกรณีรายได้ลดลงที่ 10% 15% และ 20% ได้เนื่องจากมีค่าเป็นลบทั้งหมดคือไม่มีผลกำไรเลย จึงไม่สามารถหาค่าได้ สามารถวิเคราะห์อัตราความไหวตัวโครงการต่อการเปลี่ยนแปลงของรายได้ลดลงภายใต้อัตราคิดลด 0.635% ได้ดังนี้

กรณีรายได้ลดลง 5% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 6,828.90 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเท่ากับ 7% และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.0185

กรณีรายได้ลดลง 10% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ -12,920.97 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเป็นลบและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 0.9649

กรณีรายได้ลดลง 15% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ -32,667.91 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเป็นลบและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 0.8873

กรณีรายได้ลดลง 20% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ -52,414.84 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเป็นลบและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 0.8577

ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนการผลิต

การศึกษาในกรณีที่ ต้นทุนการผลิตของโครงการเพิ่มขึ้น ในอัตราคิดลด 0.635% การเปลี่ยนแปลงจะได้ผลดังตารางที่ 7 ดังนี้

ตารางที่ 7 แสดงผลการเปลี่ยนแปลงอัตราต้นทุนการผลิตของโครงการเพิ่มขึ้น

การเปลี่ยนแปลงของรายได้	NPV	IRR	B/C ratio
กรณีต้นทุนเพิ่มขึ้น 5%	8,306.60	9%	1.0215
กรณีต้นทุนเพิ่มขึ้น 10%	-5,151.27		0.9871
กรณีต้นทุนเพิ่มขึ้น 15%	-24,079.14		0.9425
กรณีต้นทุนเพิ่มขึ้น 20%	-41,100.65		0.9057

*ที่ไม่สามารถหาค่า IRR ในกรณีรายได้ลดลงที่ 10% 15% และ 20% ได้เนื่องจากมีค่าเป็นลบทั้งหมดคือไม่มีผลกำไรเลย จึงไม่สามารถหาค่าได้ ผลจากตารางที่ 7 สามารถวิเคราะห์ภายใต้อัตราคิดลด 0.635% ได้ดังนี้

กรณีรายได้ลดลง 5% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ

8,306.60 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเท่ากับ 9% และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.0215

กรณีรายได้ลดลง 10% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ

-5,151.27 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเป็นลบและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 0.9871

กรณีรายได้ลดลง 15% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ

-24,079.14 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเป็นลบและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 0.9425

กรณีรายได้ลดลง 20% พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ

-41,100.65 บาท อัตราผลตอบแทน (IRR) มีค่าเป็นลบและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 0.9057

ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)

จากสูตรสามารถคำนวณระยะเวลาคืนทุนได้จากการนำค่าใช้จ่ายในการลงทุนและผลตอบแทนของโครงการต่อเดือนมาคำนวณหาระยะเวลาคืนทุนได้ดังนี้

$$\text{ระยะเวลาคืนทุน} = \frac{30,000}{80,535} = 0.37$$

จากการคำนวณผลตอบแทนเฉลี่ยของโครงการ 5 เดือน เท่ากับ 80,535 บาท มูลค่าของค่าใช้จ่ายเริ่มแรกมีค่าเท่ากับ 30,000 บาท ซึ่ง แสดงว่ากิจการมีกำไรโดยระยะเวลาคืนทุน โครงการมีค่าเท่ากับ

0.37 แสดงว่ากิจการสามารถได้รับเงินทุนเริ่มแรกคืนเมื่อดำเนินการได้ 11 วัน

7. สรุปและการอภิปรายผล

จากการศึกษางานวิจัยแล้วสามารถสรุปผลจากการวิเคราะห์ด้านการเงิน ด้านการไหลตัวของโครงการ และระยะเวลาคืนทุน ได้ดังนี้

1. ผลการศึกษาวิเคราะห์ทางการเงิน พบว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ เท่ากับ 26,575.84 บาท มีค่ามากกว่าหรือเท่ากับ 0 แสดงว่า การลงทุนให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่า อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 24.85% เมื่อนำมาเทียบกับอัตราคิดลดที่กำหนดไว้คือ 0.635% แล้วนั้น แสดงว่าการลงทุนให้ผลตอบแทนมากกว่า เพราะฉะนั้นจึงคุ้มค่าแก่การลงทุน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มากกว่า 1 ในการลงทุนของโครงการ มีอัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.0721 ซึ่งมากกว่า 1 แสดงว่าผลตอบแทนที่ได้รับมากกว่าทุนที่ได้ลงทุนไป

จึงสรุปได้ว่า โครงการจัดตั้งธุรกิจแพรนไฮส์กาแฟ ถูกกระขายของผู้ประกอบการในเขตบางเขน กรุงเทพมหานครเป็นโครงการที่คุ้มค่าแก่การลงทุน และมีความเป็นไปได้ในทางเศรษฐศาสตร์ ที่อัตราคิดลดร้อยละ 0.635%

2. ผลการศึกษาความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) การศึกษาความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการ ในการวิเคราะห์ ได้กำหนดปัจจัย 3 ปัจจัย ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) และค่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) ดังนี้

2.1 ผลการศึกษาความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลด หากพิจารณาในแง่ผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) ไม่ว่าอัตราคิดลดจะเพิ่มสูงกว่า 0.969% กิจการยังคงมีกำไรและเหมาะสมที่จะดำเนินการโดยที่ค่าอัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) เท่ากับ 24.85% ไม่เปลี่ยนแปลง แต่หากพิจารณาในแง่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) พบว่าที่คุ้มค่าต่อการลงทุน เพราะมีค่ามากกว่า 1 เท่ากับ 1.0721 แสดงว่าผลตอบแทนที่ได้รับมากกว่าทุนที่ได้ลงทุนไป

2.2 ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของรายได้ที่ลดลง หากพิจารณาในแง่ผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) พบว่าภายใต้อัตราคิดลด 0.635% ซึ่งสรุปจากตารางได้ว่า ถ้ามีการเปลี่ยนแปลงของรายได้ที่ลดลง 5% กิจการยังคงมีกำไรและเหมาะสมที่จะดำเนินการโดยที่ค่าอัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) เท่ากับ 7% ไม่เปลี่ยนแปลง แต่หากพิจารณาในแง่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) พบว่าที่คุ้มค่าต่อการลงทุน เพราะมีค่ามากกว่า 1 เท่ากับ 1.018 แสดงว่าผลตอบแทนที่ได้รับมากกว่าทุนที่ได้ลงทุนไป แต่ในส่วนผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) พบว่าภายใต้อัตราคิดลด 0.635% ซึ่งสรุปจากตารางได้ว่า ถ้ามีการเปลี่ยนแปลงของรายได้ที่ลดลง 10% - 20% โครงการธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟดูกระดาษไม่คุ้มค่าแก่การลงทุนและไม่มีความเป็นไปได้ในทางเศรษฐศาสตร์เลยหากพิจารณาในแง่อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) การเปลี่ยนแปลงของรายได้ 10%-20% ไม่ก่อให้เกิดความคุ้มค่าในการลงทุน และหากพิจารณาในแง่ค่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) ไม่ว่า

รายได้ที่ลดลง 10%-20% กิจการมีความไม่มีความคุ้มค่าในการลงทุน

2.3 ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนที่เพิ่มขึ้น หากพิจารณาในแง่ผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) พบว่าภายใต้อัตราคิดลด 0.635% ซึ่งสรุปจากตารางได้ว่า ถ้ามีการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนที่เพิ่มขึ้น 5% กิจการยังคงมีกำไรและเหมาะสมที่จะดำเนินการโดยที่ค่าอัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) เท่ากับ 9% ไม่เปลี่ยนแปลง แต่หากพิจารณาในแง่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) โครงการที่คุ้มค่าต่อการลงทุน เพราะมีค่ามากกว่า 1 เท่ากับ 1.021 แสดงว่าผลตอบแทนที่ได้รับมากกว่าทุนที่ได้ลงทุนไป แต่ในส่วนผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) พบว่าภายใต้อัตราคิดลด 0.635% ซึ่งสรุปจากตารางได้ว่า ถ้ามีการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนที่เพิ่มขึ้น 10% - 20% พบว่าที่จัดตั้งนี้ไม่คุ้มค่าแก่การลงทุนและไม่มีความเป็นไปได้ในทางเศรษฐศาสตร์เลยหากพิจารณาในแง่อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) การเปลี่ยนแปลงของต้นทุน 10%-20% ไม่ก่อให้เกิดความคุ้มค่าในการลงทุน และหากพิจารณาในแง่ค่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) พบว่าต้นทุนที่เพิ่มขึ้น 10%-20% กิจการไม่มีความคุ้มค่าในการลงทุน

อภิปรายผล จากการศึกษาเกี่ยวกับทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ซึ่งประกอบไปด้วย 6 ทฤษฎีใหญ่ ได้แก่ การคาดคะเนกระแสไหลเวียนเงินสดของโครงการ (Cash Flow) มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (Net Present Value: NPV) อัตราผลตอบแทนคิดลดโครงการ (Internal Rate of Return: IRR) อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit-Cost Ratio: B/C ratio) การวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการ (Sensitivity Analysis)

และระยะเวลาคืนทุน(Payback Period) เพื่อนำทุก
ทฤษฎีมาวิเคราะห์รวมกันจะทำให้ได้ผลลัพธ์ของ
ความเป็นไปของกิจการธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟลุง
กระชายที่พบว่าผลตอบแทนได้มากกว่าต้นทุน
ดังนั้นจึงคุ้มค่าแก่การลงทุนสอดคล้องกับ จีราวรรณ
คำวังพฤษ (2554) ทำการวิเคราะห์ต้นทุนและ
ผลตอบแทนทางการเงินของกิจการ ซีเมนต์บล็อกร
แห่งหนึ่งในเขตอำเภอเมือง จังหวัดลำพูน มี
วัตถุประสงค์ของการศึกษา เพื่อวิเคราะห์ ต้นทุน-
ผลตอบแทนของธุรกิจและเพื่อประเมินความเป็นไป
ได้ของการดำเนินธุรกิจในอนาคต และในทางด้าน
ผลตอบแทนที่มากกว่าต้นทุนสอดคล้องกับ มัชฌนา
หิมมิหนะ (2556) เรื่อง “การวิเคราะห์ผลตอบแทน
ทางการเงินจากการผลิตกล้วยไม้สกุลหวายของ
เกษตรกร ในอำเภอบางเลน จังหวัดนครปฐม” ผล
การวิเคราะห์ค่าความแปรเปลี่ยนของการลงทุน
พบว่า การลงทุนผลิตกล้วยไม้สกุลหวายมีความเสี่ยง
อยู่ในระดับต่ำและมีความเสี่ยงในด้านผลตอบแทน
มากกว่าต้นทุน

ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาต้นทุนและผลตอบแทน
ทางการเงินธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟลุงกระชายของ
ผู้ประกอบการในเขตบางเขน กรุงเทพมหานคร จะ
เห็นว่าผลตอบแทนอยู่ในเกณฑ์ที่คุ้มค่าแก่การลงทุน
แต่การศึกษาหรือข้อกำหนดต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นเพื่อ
สะดวกในการวิเคราะห์ให้เห็นภาพชัดเจน ซึ่งอาจ
ส่งผลกระทบต่อโครงการได้ คือ

- ระยะเวลาในการลงทุนจากการศึกษา มีระยะเวลา
5 เดือน เป็นระยะเวลาที่ค่อนข้างน้อยสำหรับ
การศึกษา เนื่องจากหากศึกษาในระยะเวลาที่
ยาวนานกว่านี้อาจพบการเปลี่ยนแปลงที่มากขึ้น
อย่างชัดเจน ที่อาจส่งผลกระทบต่อโครงการในทั้ง

ด้านบวกและลบดังนั้นผู้สนใจควรคำนึงถึงความ
เสี่ยงที่จะเกิดขึ้นได้

- อัตราดอกเบี้ยที่ใช้วิเคราะห์ในการศึกษานี้ใช้อัตรา
เดียวกันทั้งหมด โดยใช้อัตราดอกเบี้ยของปีเริ่มแรก
ของโครงการ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงทางด้าน
เศรษฐกิจในปีอื่นได้

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

จากการทำวิจัยในครั้งนี้ เพื่อพัฒนา
ผลงานวิจัยต่อไป ควรมีการวิเคราะห์ธุรกิจอื่น ๆ ที่
สนใจและขอเสนอแนะจากงานวิจัยไปปฏิบัติตาม
เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาและอุปสรรคต่องานวิจัยใน
อนาคตและยังสามารถนำไปใช้ในการวิเคราะห์
ธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟลุงกระชายของผู้ประกอบการ
ในพื้นที่อื่น ๆ ที่คล้ายคลึงได้อีกด้วย

กิตติกรรมประกาศ

รายงานการวิจัยฉบับนี้ เสร็จสมบูรณ์ได้ด้วยดี
ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณอย่างสูงต่อทาง
มหาวิทยาลัยนอร์ทกรุงเทพ ที่สนับสนุนให้เกิด
งานวิจัยชิ้นนี้ และ ขอขอบคุณผู้ช่วยศาสตราจารย์
ดร.สมยศ อวเกียรติ และดร.สานิต ศิริวิศิษฐ์กุล ที่ให้
ข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ในการทำวิจัยในครั้งนี้
ขอกราบขอบพระคุณท่านคณบดี คณะบริหารธุรกิจ
ที่สนับสนุน ส่งเสริม ให้คณาจารย์ของคณะ
บริหารธุรกิจ สร้างผลงานวิจัย และขอขอบพระคุณ
บิดา มารดา พี่น้อง และเพื่อน ๆ ในคณะบริหารธุรกิจ
ทุกท่าน ที่ให้ความช่วยเหลือ สนับสนุน และเป็น
กำลังใจในการทำวิจัยครั้งนี้มาโดยตลอด

ครั้งนี้ ผู้วิจัยขอมอบบูชาคุณเวทิตา แต่พระคุณ
บิดา มารดา ครู อาจารย์ และผู้มีพระคุณทุกท่าน หาก
เกิดข้อผิดพลาดในรายงานฉบับนี้ ผู้วิจัยขออภัยเป็น
อย่างสูงในข้อผิดพลาดนั้น และขอน้อมรับไว้แต่เพียง
ผู้เดียว

เอกสารอ้างอิง

- [1] ชนากร สมรรคเสวี. (2554). การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของร้านจำหน่ายเคมีภัณฑ์แห่งหนึ่งในเขตอำเภอแม่วางจังหวัดเชียงใหม่ .การค้นคว้าแบบอิสระเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- [2] มัณฑนา หิมมิหน๊ะ. (2556). การวิเคราะห์ผลตอบแทนทางการเงินจากการผลิตกล้วยไม้สกุลหวายของเกษตรกร ในอำเภอบางเลน จังหวัดนครปฐม.หลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขา วิชา การ จัด การ ธุรกิจ เกษตร , มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- [3] รัตนา อุดมะ. (2556). ต้นทุนและผลตอบแทนของธุรกิจเบเกอรี่ กรณีศึกษาร้านอ้อยจंबเบเกอรี่. หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเนชั่น.
- [4] ลำไย มากเจริญ. (2551). การบัญชีเพื่อการจัดการ . กรุงเทพฯ : บริษัท ทริปเฟ็ด กรุ๊ป จำกัด.
- [5]] อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์. (2552). การเงินธุรกิจ. พิมพ์ครั้งที่ 10.กรุงเทพฯ : ภาควิชาการเงิน มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.