

การวิเคราะห์ต้นทุนการผลิตและความเหมาะสมในการลงทุน

การศึกษาด้านการวิเคราะห์ต้นทุนการผลิต มีจุดมุ่งหมายเพื่อรวบรวมข้อมูลต่าง ๆ ที่ต้องใช้ในการประกอบกิจกรรมการผลิตมาประเมินตีค่าเป็นเงินใช้จ่ายต่าง ๆ ในโครงการ การวิเคราะห์นี้จะสามารถช่วยฝ่ายบริหารหรือผู้ลงทุนวางแผนตัดสินใจอีกชั้นหนึ่ง การจัดเตรียมบัญชีต้นทุนเบื้องต้นของการศึกษานี้ จะช่วยให้การบริหารของฝ่ายจัดการและผู้ลงทุนมีเครื่องมือในการควบคุมดำเนินการอย่างมีหลักเกณฑ์ในภายหลังที่มีการตัดสินใจลงทุน บัญชีต้นทุนเบื้องต้นของการศึกษาการลงทุนเป็นการรวบรวมบันทึกข้อมูลเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่ได้ศึกษาและหามาได้ ข้อมูลต้นทุนเหล่านี้จะพิจารณาตั้งแต่เริ่มดำเนินโครงการ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินการ ค่าใช้จ่ายในการลงทุนและค่าใช้จ่ายในการลงทุนประจำปี การศึกษาค่าใช้จ่ายของต้นทุนทั้งหมด ทำให้สามารถกะงบประมาณการลงทุน เงินทุน และเงินทุนหมุนเวียนที่จะใช้ในการดำเนินกิจการต่อไป การวิเคราะห์ต้นทุนการผลิตมีได้มุ่งแต่เฉพาะภายในโรงงานเท่านั้น ยังมีขอบเขตไปถึงต้นทุนการขาย ทำให้ฝ่ายบริหารและผู้ลงทุนมีตัวเลขอย่างละเอียดที่จะติดตามต้นทุนการผลิตและการขายเป็นขั้น ๆ ได้เพื่อที่จะได้รู้แน่ชัดว่ากำไรหรือขาดทุนเกิดขึ้นขึ้นใด และเป็นไปได้อย่างไร จากตัวเลขอย่างละเอียดนี้จะเป็นผลทำให้ฝ่ายบริหารสามารถควบคุมและดำเนินการในโครงการอย่างมีประสิทธิภาพสูง

การวิเคราะห์ต้นทุนการผลิตของโครงการ มีวัตถุประสงค์ต่อไปนี้

๑. การวิเคราะห์เพื่อช่วยในการศึกษาหากกำไรหรือขาดทุนและต้นทุนการผลิตของโครงการ
๒. การวิเคราะห์เพื่อช่วยในการวางแผนและตัดสินใจในโครงการ
๓. การวิเคราะห์เพื่อควบคุมการทำงานของโครงการในขณะดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ

๑. การวิเคราะห์ต้นทุนเพื่อช่วยในการศึกษาหากกำไรหรือขาดทุนและต้นทุนการผลิตของโครงการ การหาต้นทุนการผลิตของเยื่อเคมีฟอกขาวอย่างถูกต้อง จะมีผลโดยตรงต่อกำไรหรือขาดทุนอันเนื่องมาจากการขายผลิตภัณฑ์ไปสู่ลูกค้า การศึกษาหาต้นทุนจะเริ่มโดยการบันทึกต้นทุนต่าง ๆ ของการผลิตที่จะใช้ในโครงการนี้ ต้นทุนของการผลิตดังกล่าวได้แก่ ต้นทุนของวัตถุดิบ ค่าแรงงาน

ค่าเสียหายของอุปกรณ์การผลิตอาคาร และการบริหาร ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ ต้นทุนทั้งหมดนี้จะถูกนำมาคำนวณหาต้นทุนของเยื่อเคมีฟอกขาวต่อตัน อันเป็นข้อมูลเพื่อนำไปใช้ประโยชน์อย่างอื่นต่อไปในช่วงขณะดำเนินงานของอนาคต

๒. การวิเคราะห์ต้นทุนเพื่อช่วยในการวางแผนและตัดสินใจในโครงการ นักลงทุนทุกคนมักจะอยากจะทราบเสียก่อนว่า ต้นทุนการผลิตมีจำนวนเท่าใด ราคาขายปัจจุบันเป็นอย่างไร และต้องใช้เงินลงทุนเท่าใดในโครงการแต่ละโครงการ สิ่งเหล่านี้มีได้เพียงพอต่อการลงทุน การลงทุนที่ประสบความสำเร็จส่วนใหญ่ได้แก่ กิจกรรมที่มีการวางแผนการผลิต การวางแผนทางด้านการตลาดและการวางแผนทางการเงิน แผนการเหล่านี้จะมีส่วนช่วยในการดำเนินกิจการให้บรรลุไปได้ตามเป้าหมาย แผนการนี้จะคิดเป็นค่าใช้จ่ายรวมกันเข้า เป็นงบประมาณของการลงทุนตามขอบเขตของโครงการ โดยต้นทุนที่กะประมาณไว้จะถูกนำมาเปรียบเทียบกับราคาขายได้คาดไว้ของผลิตภัณฑ์ จะทำให้นักลงทุนทราบถึงการทำอะไรของผลิตภัณฑ์ในโครงการผลิตเยื่อเคมีฟอกขาว มีกำไรและผลของแผนการอันไหนมีส่วนช่วยสร้างหรือสนับสนุนผลกำไรได้มากขึ้น จากการศึกษาการวางแผนเราอาจจะมีการกำหนดราคาขายใหม่ หรือการลงทุนดำเนินการวางแผนด้านการตลาดให้กว้างขวาง โดยอาจจะใช้วิธีการส่งเสริมการขายด้วยวิธีการใช้สื่อต่าง ๆ ด้านกลยุทธ์การขายเหล่านี้จะสามารถทำได้ก็ต่อเมื่อทราบต้นทุนการผลิตที่ถูกต้องและแน่นอนก่อน ซึ่งจะช่วยให้ฝ่ายบริหารสามารถวางแผนและตัดสินใจในการแจกจ่ายผลิตภัณฑ์ การปรับปรุงผลิตภัณฑ์และอื่น ๆ ที่จะทำให้อัตราของธุรกิจตนเป็นที่นิยมใช้

๓. การวิเคราะห์ต้นทุนเพื่อควบคุมการทำงานของโครงการในขณะดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพในการที่ฝ่ายบริหารจะทราบว่าส่วนใดของกิจการได้ดำเนินงานไปโดยมีประสิทธิภาพหรือไม่นั้น จำเป็นที่จะต้องหาว่าต้นทุนในการกระทำนั้นได้เป็นไปอย่างต่ำเท่าที่ควรจะเป็นหรือไม่ ในกรณีนี้จำเป็นจะต้องทราบว่าในสภาพการผลิตที่เป็นอยู่มีต้นทุนการผลิตมาตรฐานที่ควรจะเป็นอย่างไร ดังนั้นกิจการจึงจำเป็นต้องมีต้นทุนที่ได้ทำไว้ล่วงหน้าในโครงการ เมื่อมีการดำเนินงานและการพัฒนาเพิ่มเติมแล้วต้นทุนที่ได้สุดท้ายนี้ก็จะเป็นต้นทุนมาตรฐาน ต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงมักจะเกิดขึ้นสูงหรือต่ำกว่าที่คาดไว้เสมอเพื่อที่จะควบคุมต้นทุนการผลิตจากผลการเปรียบเทียบผู้บริหารจะได้คำตอบบางอย่างอันเกิดจากการดำเนินงาน ดังนั้นฝ่ายบริหารจะต้องดำเนินการและปรึกษาหาทางแก้ไข เพื่อประหยัดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นหรือขจัดการสูญเสียแรงงานและวิธีการทำงานที่ไม่จำเป็น การมีข้อมูลเกี่ยวกับต้นทุนให้กับฝ่ายบริหารชั้น

ผู้น้อยอาจจะ เป็นทางหนึ่งที่เป็นประโยชน์ในการให้ทุกคนเกิดความรู้สึกที่จะพยายามลดต้นทุนลง การควบคุมต้นทุนต่อหน่วยในผลิตภัณฑ์ หรือแต่ละแผนกจะทำให้การดำเนินงานของการลงทุนตามโครงการจะสามารถรักษาต้นทุนนี้ไว้ให้คงที่อันเป็นระดับต้นทุนที่ต่ำสุด และถูกต้องกับสภาวะการทำงานที่มีประสิทธิภาพมากที่สุด

จากข้อเท็จจริงดังกล่าวมาแล้วจะเห็นว่า การวิเคราะห์ต้นทุนการผลิตมีประโยชน์มาก สามารถช่วยในการบริหารและการผลิตดำเนินไปอย่างมีประสิทธิภาพ อันจะส่งผลให้การดำเนินธุรกิจตามโครงการบรรลุผลกำไรและได้รับผลประโยชน์จากการลงทุนคืนในระยะเวลาอันสั้น

๖.๑ การประมาณการลงทุนในโครงการ

การประมาณการลงทุนของโครงการ จะเป็นการประมาณการลงทุนสำหรับโรงงานผลิตเยื่อขนาดกำลังการผลิต ๕๐,๐๐๐ ตันต่อปี การประมาณค่านี้ได้ใช้ข้อมูลจากแหล่งต่าง ๆ ที่มีอยู่ และจากประสบการณ์ของโรงงานผลิตเยื่อในลักษณะเดียวกันที่ได้ลงทุนในประเทศต่าง ๆ พร้อมกันนี้ได้ปรับปรุงเพื่อให้เหมาะสมกับสภาพท้องถิ่น การประมาณการลงทุนนี้อยู่ในช่วง \pm ร้อยละ ๒๐ ของการลงทุนได้แสดงไว้แล้วในตารางที่ ๖.๑ และมีรายละเอียดเพิ่มเติมของแต่ละรายการดังนี้

ก. เครื่องจักรและอุปกรณ์ (Equipment)

ราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ประมาณนี้ เป็นราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับขบวนการผลิตเยื่อโดยกรรมวิธีซัลเฟต โดยมีขนาดการผลิต ๕๐,๐๐๐ ตันต่อปี ค่าประมาณนี้ได้รวมถึงราคาทางตรงของเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่สั่งเข้า ค่าใช้จ่ายในการประกอบ ค่าประกันภัย และค่าระวางเรือ ค่าแรงทางตรงในการติดตั้ง เงินสำรองการบริหารงาน ค่าใช้จ่ายตลอดจนกำไรของผู้รับเหมาติดตั้ง นอกจากนี้ยังได้รวมถึงเครื่องมือและอุปกรณ์ต่าง ๆ ที่ใช้ในการตัดไม้ และเครื่องอำนวยความสะดวกอื่น ๆ ที่จะเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานในสวนยางได้

ข. โครงสร้าง (Structure)

ราคาโครงสร้างที่ประมาณนี้ได้รวมถึง ค่าที่ดิน ๕๐๐ ไร่ ค่าการปรับปรุงพื้นที่ เช่น การถมที่ ทำถนน รั้ว ทางรถไฟ ฯลฯ ค่าก่อสร้างทุกชนิด รวมทั้งงานโครงสร้างงานรากฐานที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน ราคาดังกล่าวได้รวมแรงงานทางตรง วัสดุคิบบพร้อมทั้งค่าใช้จ่าย และกำไร

ตารางที่ ๖.๑

การประมาณการลงทุนของโครงการ

รายการ	รายละเอียด	ราคา
๑	เครื่องจักรและอุปกรณ์ ^(๑๒)	
	- เครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิต	๗๕๑,๑๐๐,๐๐๐
	- ค่าติดตั้ง	๑๕๐,๒๒๐,๐๐๐
	รวม	๙๐๑,๓๒๐,๐๐๐
๒	โครงสร้าง ^(๑๓)	
	- ที่ดิน ๕๐๐ ไร่ ๆ ละ ๓๐,๐๐๐ บาท	๑๕,๐๐๐,๐๐๐
	- การปรับปรุงผิวดิน, ถนน, รั้ว ฯลฯ	๓๐,๐๐๐,๐๐๐
	- อาคารและรากฐาน (เนื้อที่ ๔๗,๑๐๐ ตรม.)	๓๒๙,๗๐๐,๐๐๐
	รวม	๓๗๔,๗๐๐,๐๐๐
๓	วิศวกรรม ^(๑๓)	
	- การพัฒนา, ออกแบบ, การควบคุมดำเนินการ	๗๒,๑๐๖,๐๐๐
๔	เงินสำรองฉุกเฉิน ^(๑๓)	๑๓๔,๘๑๓,๐๐๐
	การลงทุนในทรัพย์สินถาวร	๑,๔๘๒,๙๓๙,๐๐๐
๕	ค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายในการ ลองเครื่อง ^(๑๒)	๔๘,๐๐๐,๐๐๐
	เงินลงทุนทั้งสิ้น	๑,๕๓๐,๙๓๙,๐๐๐
๖	เงินทุนหมุนเวียน	๑๔๔,๐๐๐,๐๐๐
	เงินทุนทั้งสิ้นของโครงการ	๑,๖๗๔,๙๓๙,๐๐๐

ของผู้รับเหมา และไม่ได้รวมไปถึงค่าก่อสร้างบ้านพักคนงาน เนื่องจากต้องลงทุนอีกมาก อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายของการเข้าบ้านของคนงานได้มีการจัดสรรไว้แล้วใน เงินเดือนและค่าแรงของพนักงาน นอกจากนี้ยังได้เผื่อเงินสำรองในการเข้าถือสิทธิ์สถานที่ตั้งโรงงาน

ค. วิศวกรรม (Engineering)

ค่าประมาณในด้านวิศวกรรมได้ครอบคลุมถึงรายการดังนี้

๑. ค่าใช้จ่ายในการศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมของบริษัทที่ปรึกษา
๒. ค่าใช้จ่ายในการออกแบบทางวิศวกรรม ซึ่งได้รวมถึงการเขียนแบบและกำหนดรายการละเอียดต่าง ๆ สำหรับใช้ประกวดราคาเครื่องจักรอุปกรณ์และการก่อสร้าง
๓. ค่าที่พักอาศัยของวิศวกรที่ปรึกษาสำหรับการดูแลในระหว่างการก่อสร้างและติดตั้งเครื่องจักรอุปกรณ์ทั้งหมด

ในที่นี้สมมุติให้ว่า งานโยธา และงานการออกแบบโครงสร้าง เป็นงานของกลุ่มวิศวกรคนไทยทั้งสิ้น สำหรับกระบวนการผลิต งานเครื่องกล งานไฟฟ้า บริษัทที่ปรึกษาต่างประเทศเป็นผู้ดำเนินการ

ง. เงินสำรองฉุกเฉิน (Contingencies)

เงินจำนวนนี้มีไว้สำรองสำหรับกรณีต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น เพราะคาดไม่ถึงหลังจากการออกแบบรายละเอียดและได้ก่อสร้างไปแล้ว รายการนี้ไม่ได้รวมถึงราคาเครื่องจักรอุปกรณ์ที่อาจสูงขึ้นเนื่องจากภาวะเงินเฟ้อ

จ. ค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน (Opening-up expenses)

เงินจำนวนนี้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของบริษัท ตั้งแต่เริ่มโครงการจนกระทั่งเริ่มเดินเครื่องจักร ค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะประกอบด้วยรายการต่าง ๆ ดังนี้

๑. เงินเดือนและค่าแรงของผู้บริหารโครงการ และบุคคลากรอื่น ๆ ที่ว่าจ้างมาก่อนการเริ่มเดินเครื่องจักร
๒. ค่าใช้จ่ายการช่วยเหลือจากต่างประเทศก่อนการเริ่มเดินเครื่องจักร
๓. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการประจำวัน ของบริษัทจนถึงวันเดินเครื่องจักร

๔. ค่าใช้จ่ายในการจัดเตรียมการดำเนินการต่าง ๆ และการฝึกพนักงานตลอดจนคู่มือการทำงานของพนักงานระดับต่าง ๆ

๕. ค่าใช้จ่ายในการจัดตั้งระบบต่าง ๆ ของบริษัท และการดำเนินการเกี่ยวกับกฎหมาย การเงิน การจัดซื้อ การบัญชี และการจัดรูปแบบองค์กรของบริษัท

๖. ค่าใช้จ่ายการจัดตั้งแผนงานเกี่ยวกับการลงเครื่อง การจัดหาวัตถุดิบและสิ่งอื่น ๆ ตลอดจนค่าใช้จ่ายในการขอพลังไฟฟ้า เชื้อเพลิง และสัญญาการขนส่งที่ต้องการก่อนเริ่มเดินเครื่อง

ฉ. ค่าใช้จ่ายในการลงเครื่อง

ค่าใช้จ่ายในการลงเครื่องนี้ ได้แก่ ค่าวัตถุดิบ และเคมีภัณฑ์ และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตบางอย่าง เงินเดือนและค่าแรงของบุคคลากรต่าง ๆ เฉพาะในบางแผนกที่จำเป็น

ช. เงินทุนหมุนเวียน (Working capital)

เงินทุนหมุนเวียนที่ประมาณไว้ได้รวมถึง ค่าสินค้าคงคลัง วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต เช่น ไม้ยางพารา เคมีภัณฑ์ วัตถุดิบที่ใช้ในการดำเนินการ ค่าแรงงาน ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ

เงินทุนหมุนเวียนของโครงการได้ประเมินไว้ในช่วงระยะเวลา ๒ เดือน ของการผลิต โดยคิดจากราคาขาย ซึ่งกำลังการผลิตของโรงงานในโครงการจะสามารถผลิตได้วันละ ๑๕๐ ตัน ในราคาตันละ ๑๖,๐๐๐ บาท เป็นเวลา ๖๐ วัน ดังนั้นเงินทุนหมุนเวียนของโครงการดังกล่าวจะต้องใช้เงินจำนวน ๑๔๔,๐๐๐,๐๐๐ บาท

อนึ่ง ค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายในการลงเครื่องในอุตสาหกรรมประเภทนี้ โดยทั่วไป จะประเมินไว้หนึ่งในสามของเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ทั้งหมด ดังนั้น ค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายในการลงเครื่องของโครงการ จะต้องใช้จำนวนเงิน ๔๘,๐๐๐,๐๐๐ บาท

๖.๒ แหล่งเงินทุน

โครงสร้างของเงินทุนในโครงการจะประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว และส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราส่วนของเงินกู้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ประมาณ ๒ : ๑ โดยทั่ว ๆ ไปในธุรกิจขนาดกลาง และขนาดใหญ่ จะมีอัตราส่วนของเงินกู้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วงตั้งแต่ ๑ : ๑ ถึง ๓ : ๑ (๑๔) ทั้งนี้จะขึ้นอยู่กับความ เชื่อถือ คำนิยม หลักทรัพย์ โครงการ และผลงานของผู้บริหาร

การลงทุนสำหรับโครงการนี้ ได้ประเมิน เงินลงทุนที่จะต้องใช้เป็นจำนวนทั้งสิ้น ๑,๖๗๕ ล้านบาท โดยเงินลงทุนนี้จะแบ่งวิธีการจัดหาออกเป็น ๒ วิธี คือ วิธีแรกได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น ได้แก่ ผู้ลงทุน ซึ่งอาจเป็นบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคล ตามโครงการจะกำหนดให้ เงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นจะต้องใช้ ๕๒๕ ล้านบาท และอีกส่วนหนึ่งเป็นวิธีหนี้สิน การจัดหาแหล่งเงินทุนด้วยวิธีหนี้สิน เป็นวิธีการกู้เงินจากแหล่งเงินทุนต่าง ๆ โดยทั่วไปการกู้เงินจากแหล่งเงินกู้จะมีปัจจัยที่ต้องพิจารณาคือ หลักประกันเงินกู้ อัตราดอกเบี้ย อายุการชำระหนี้ และเงื่อนไขในการกู้ของเจ้าหนี้ ในเรื่องหลักประกันเงินกู้ทางธนาคาร จะพิจารณาจากหลักทรัพย์ที่จะใช้ คือ ที่ดินตั้งโรงงาน อาคาร สิ่งปลูกสร้างของกิจการ เครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิต และหนังสือค้ำประกันของธนาคารในประเทศของผู้ขอกู้เงิน ที่ธนาคารผู้ให้กู้เห็นชอบ ดังนั้น เพื่อให้การศึกษาในโครงการนี้ เป็นไปในลักษณะที่เข้าใจง่าย จะสมมติว่า เงินกู้ของโครงการจะได้รับความช่วยเหลือจากธนาคารในต่างประเทศ ซึ่งเป็นธนาคารในประเทศเดียวกับผู้ขายเครื่องจักรให้กับโครงการ โดยทางโครงการจะทำการกู้ยืมเงินจำนวน ๑,๑๕๐ ล้านบาท เพื่อนำมาใช้ในการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิต ที่ดิน และอาคาร สิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ สำหรับค่าใช้จ่ายในการลงทุนด้านอื่น ๆ จะได้จัดหาจากผู้ถือหุ้น โดยสรุปจะสมมติว่าได้รับเงินลงทุนจากการกู้ยืมโดยมีเงื่อนไขต่าง ๆ ดังนี้

๑. เงินลงทุนจากผู้ถือหุ้นของโครงการ คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น ๕๒๕ ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ ๓๑.๓๔ ของเงินลงทุนทั้งสิ้น

๒. เงินลงทุนที่เป็นเงินกู้ ซึ่งได้รับความช่วยเหลือจากธนาคารในประเทศผู้ผลิต เครื่องจักร เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น ๑,๑๕๐ ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ ๖๘.๖๖ ของเงินลงทุนทั้งสิ้น และมีเงื่อนไขในการกู้ดังนี้

๒.๑ เงินกู้จะแบ่งเบิกเป็น ๒ งวด โดยงวดแรกปี พ.ศ. ๒๕๒๖ จะสามารถเบิกได้เพียงเท่าที่จำเป็น หลังจากที่ใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นไปหมดแล้ว เป็นจำนวนเงิน ๒๓๒ ล้านบาท ส่วนที่เหลืออีก ๔๑๔ ล้านบาท จะสามารถเบิกได้ในงวดต่อไปจนครบตามจำนวนของเงินกู้ในปี พ.ศ. ๒๕๒๗

๒.๒ อัตราดอกเบี้ยคิดร้อยละ ๑๒ ต่อปี

๒.๓ ระยะปลอดหนี้ ๓ ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. ๒๕๒๖ - ๒๕๒๘

๒.๔ การชำระเงินกู้ให้ชำระทุก ๆ ปี เป็นระยะเวลา ๑๐ ปี โดยให้เริ่มชำระเงินต้นและดอกเบี้ย ในปี พ.ศ. ๒๕๒๙ เงินต้นผ่อนชำระ ปีละ ๑๑๔ ล้านบาท ดังแสดงในตารางที่ ๖.๒

๖.๓ การประมาณต้นทุนการผลิต

ก. วัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตเยื่อ ได้แก่ ไม้ยางพารา และสารเคมีที่ใช้ในการต้มเยื่อและฟอกขาว ดังรายละเอียดต่อไปนี้คือ

๑. ไม้ยางพารา ในการผลิตเยื่อเคมีฟอกขาวตามโครงการได้กำหนด yield ไม้ร้อยละ ๔๐ ดังนั้น ในการผลิตเยื่อเคมีฟอกขาว ๑ ตัน จะต้องใช้ไม้ยางพารา ๒.๕ ตัน ในราคาตันละ ๑๔๔.๖๐ บาท (รายละเอียดในบทที่ ๓)

ราคาไม้ยางพาราต่อตันของเยื่อ = ๔๔๖.๕๐ บาท

๒. สารเคมี ในการผลิตเยื่อเคมีฟอกขาว ๑ ตัน จะต้องใช้สารเคมีต่าง ๆ ดังนี้

	ปริมาณ (ก.ก.)	บาท/ก.ก.	จำนวนเงิน (บาท)
คลอรีนฟอกสี	๔๕.๐	๑๒	๑๐๒๐
โซดาไฟ	๓๘.๔	๗	๒๖๘.๘
โซเดียมซัลเฟต	๑๓๒.๐	๕	๖๖๐
กำมะถัน	๒.๘	๘	๒๒.๔
ปูนขาว	๑๕๖.๐	๑.๔๐	๒๑๘.๔

รวม ๒,๑๘๔.๖

ตารางที่ ๖.๒

แสดงการชำระ เงินต้นและดอกเบี้ยในระยะเวลา ๑๐ ปี

หน่วย : ล้านบาท

พ.ศ.	เงินต้นก่อนชำระ	ชำระเงินต้น	ชำระดอกเบี้ย
๒๕๒๙	๑,๑๕๐	๑๑๕	๑๓๘
๒๕๓๐	๑,๐๓๕	๑๑๕	๑๒๔
๒๕๓๑	๙๒๐	๑๑๕	๑๑๐
๒๕๓๒	๘๐๕	๑๑๕	๙๗
๒๕๓๓	๖๙๐	๑๑๕	๘๓
๒๕๓๔	๕๗๕	๑๑๕	๖๙
๒๕๓๕	๔๖๐	๑๑๕	๕๕
๒๕๓๖	๓๔๕	๑๑๕	๔๑
๒๕๓๗	๒๓๐	๑๑๕	๒๘
๒๕๓๘	๑๑๕	๑๑๕	๑๔

ข. กระแสไฟฟ้า (๑๕)

กระแสไฟฟ้าที่ใช้ในการผลิตเยื่อเคมีฟอกขาว ๑ ตัน จะต้องใช้กระแสไฟฟ้าโดยเฉลี่ย ๒๑๐ กิโลวัตต์ชั่วโมง ในราคากิโลวัตต์ชั่วโมงละ ๑.๕๐ บาท ดังนั้น ค่ากระแสไฟฟ้าต่อเยื่อเคมีฟอกขาวหนึ่งตัน เป็นเงิน ๓๑๕ บาท

กระแสไฟฟ้าที่ใช้ในโรงงานทั้งหมด จะซื้อจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยทางโรงงานจะมีเครื่องกำเนิดไฟฟ้าสำรองเพื่อใช้ในยามฉุกเฉินหนึ่งเครื่อง

ค. น้ำมันเตา (๑๕)

ปริมาณน้ำมันเตาที่ใช้ในการผลิตเยื่อเคมีฟอกขาวหนึ่งตัน โดยเฉลี่ย ๓๑๐ กิโลกรัม โดยคิดราคาส่งถึงโรงงานกิโลกรัมละ ๖ บาท ดังนั้น ค่าน้ำมันเตาที่ใช้ในการผลิตเยื่อเคมีฟอกขาวหนึ่งตัน เป็นเงิน ๑,๘๖๐ บาท

ง. ค่าแรงงาน (๑๒)

โรงงานตามโครงการจะต้องใช้แรงงานในอัตราค่าจ้างต่อไปนี้

๑. กรรมกรทั้งหมด ๒๘๐ คน ค่าจ้างเฉลี่ยคนละ ๖๑ บาทต่อวัน โดยคิดเวลาทำงาน ๒๖ วันต่อเดือน	คิดรวมเป็นค่าจ้างกรรมกรทั้งหมดต่อเดือน	๔๔๔,๐๘๐ บาท
๒. ช่างฝีมือทั้งหมด ๒๕ คน ค่าจ้างเฉลี่ยคนละ ๕,๐๐๐ บาทต่อเดือน	คิดรวมเป็นค่าจ้างช่างฝีมือทั้งหมดต่อเดือน	๑๒๕,๐๐๐ บาท
๓. กรรมกรฝีมือทั้งหมด ๔๐ คน ค่าจ้างเฉลี่ยคนละ ๓,๕๐๐ บาทต่อเดือน	คิดรวมเป็นค่าจ้างกรรมกรฝีมือทั้งหมดต่อเดือน	๑๔๐,๐๐๐ บาท
๔. หัวหน้าคนงานทั้งหมด ๑๐ คน ค่าจ้างเฉลี่ยคนละ ๗,๐๐๐ บาทต่อเดือน	คิดรวมเป็นค่าจ้างหัวหน้าคนงานทั้งหมดต่อเดือน	๗๐,๐๐๐ บาท
๕. ผู้เชี่ยวชาญจากต่างประเทศทั้งหมด ๕ คน ค่าจ้างเฉลี่ยคนละ ๔๕,๐๐๐ บาทต่อเดือน	คิดรวมเป็นค่าจ้างผู้เชี่ยวชาญทั้งหมดต่อเดือน	๒๒๕,๐๐๐ บาท
รวมค่าจ้างทั้งห้ารายการต่อเดือน		๑,๐๐๔,๐๘๐ บาท
รวมค่าจ้างทั้งห้ารายการต่อปี		๑๒,๐๕๔,๙๖๐ บาท
คิดเป็นค่าแรงเฉลี่ยต่อการผลิตเยื่อหนึ่งตัน		๒๔๑ บาท

จ. ค่าใช้จ่ายน้ำใช้ในโรงงาน

ปริมาณน้ำสะอาดใช้ในการผลิตเยื่อเคมีฟอกขาวหนึ่งตัน ต้องใช้น้ำ ๒๐๐ ลูกบาศก์เมตร
โรงงานใช้น้ำวันละ ๓๐,๐๐๐ ลูกบาศก์เมตร จำนวนนี้ร้อยละ ๒๐ จะถูกนำกลับมาใช้ใหม่ น้ำที่
ใช้จริงวันละ ๒๔,๐๐๐ ลูกบาศก์เมตร

ปริมาณน้ำใช้ต่อปี	=	๗,๙๒๐,๐๐๐	ลูกบาศก์เมตร
ปริมาณสารส้มที่ใช้ทำให้น้ำใส	=	๒๐๐	กรัมต่อน้ำหนึ่งลูกบาศก์เมตร
ปริมาณสารส้มที่ใช้ต่อปี	=	๑,๕๘๔	ตัน
ราคาสารส้ม ตันละ	=	๒,๕๐๐	บาท
ค่าสารส้มต่อ เยื่อ เคมีฟอกขาวหนึ่งตัน	=	๗๘	บาท
ค่าสารเคมีไล่น้ำป้อนหม้อน้ำต่อ เยื่อหนึ่งตัน	=	๑๕	บาท
รวม	=	๙๔	บาท

ฉ. ค่าใช้จ่ายกำจัดน้ำเสีย (๑๒)

น้ำใช้ในโรงงานวันละ	=	๒๔,๐๐๐	ลูกบาศก์เมตร
ร้อยละ ๓๐ จะระเหยไปในขณะทำเยื่อให้แห้ง ที่เหลือเป็นน้ำเสีย			
ปล่อยออกจากโรงงานวันละ	=	๑๖,๘๐๐	ลูกบาศก์เมตร
ค่ากำจัดน้ำเสียต่อหนึ่งลูกบาศก์เมตร	=	๓.๕๐	บาท
ค่ากำจัดน้ำเสียต่อ เยื่อหนึ่งตัน	=	๑๖,๘๐๐ × ๓.๕๐	บาท
		<u>๑๕๐</u>	
	=	๓๙๒	บาท

ช. ค่าเสื่อมราคา

๑. ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรอุปกรณ์

ราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์	๗๕๑,๑๐๐,๐๐๐	บาท
ค่าติดตั้ง	๑๕๐,๒๒๐,๐๐๐	บาท
รวม	๙๐๑,๓๒๐,๐๐๐	บาท

อายุใช้งาน ๒๐ ปี โดยไม่คิดมูลค่าซากในปีสุดท้าย

$$\text{ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรอุปกรณ์แต่ละปี} = \frac{๔๐๑,๓๒๐,๐๐๐}{๒๐} \quad \text{บาท}$$

$$= ๔๕,๐๖๖,๐๐๐ \quad \text{บาท}$$

๒. ค่าเสื่อมราคาตัวอาคาร

$$\text{ราคาตัวอาคารและรากฐาน} \quad ๓๒๔,๗๐๐,๐๐๐ \quad \text{บาท}$$

อายุใช้งานของอาคาร ๒๐ ปี โดยไม่คิดมูลค่าซากในปีสุดท้าย

$$\text{ค่าเสื่อมราคาอาคารแต่ละปี} = \frac{๓๒๔,๗๐๐,๐๐๐}{๒๐} \quad \text{บาท}$$

$$= ๑๖,๔๘๕,๐๐๐ \quad \text{บาท}$$

$$\text{รวมค่าเสื่อมราคาแต่ละปี} = ๔๕,๐๖๖,๐๐๐ + ๑๖,๔๘๕,๐๐๐$$

$$= ๖๑,๕๕๑,๐๐๐ \quad \text{บาท}$$

$$\text{ค่าเสื่อมราคาต่อเยื่อหนึ่งตัน} = \frac{๖๑,๕๕๑,๐๐๐}{๕๐,๐๐๐} \quad \text{บาท}$$

$$= ๑,๒๓๑ \quad \text{บาท}$$

ข. ค่าซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรและอุปกรณ์

การประมาณค่าใช้จ่ายสำหรับซ่อมบำรุงเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่าง ๆ คิดตามหลักดังนี้

ปีที่ ๑ - ๒ ค่าซ่อมบำรุงร้อยละ ๒ ของราคาเครื่องจักรและอาคาร

ปีที่ ๓ - ๕ ค่าซ่อมบำรุงร้อยละ ๓ ของราคาเครื่องจักรและอาคาร

ปีที่ ๖ ขึ้นไป ค่าซ่อมบำรุงร้อยละ ๕ ของราคาเครื่องจักรและอาคาร

$$\text{เครื่องจักรและอุปกรณ์} \quad ๗๕๑,๑๐๐,๐๐๐ \quad \text{บาท}$$

$$\text{อาคาร} \quad ๓๒๔,๗๐๐,๐๐๐ \quad \text{บาท}$$

$$\text{รวม} \quad ๑,๐๘๐,๘๐๐,๐๐๐ \quad \text{บาท}$$

$$\text{ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาในปีแรก} = ๒๑,๖๑๖,๐๐๐ \quad \text{บาท}$$

$$\text{ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาต่อเยื่อหนึ่งตัน} = ๔๓๒ \quad \text{บาท}$$

ณ. ค่าประกันภัย

ค่าประกันภัย คิดรวมทั้งการประกันภัยเครื่องจักรและอุปกรณ์ ตัวอาคาร โดยคิดใน
อัตราร้อยละ ๐.๕๐ ต่อปี ของราคาเครื่องจักรอุปกรณ์และตัวอาคาร

เครื่องจักรและอุปกรณ์	๗๕๑,๑๐๐,๐๐๐	บาท
อาคาร	๓๒๔,๗๐๐,๐๐๐	บาท
รวม	๑,๐๗๕,๘๐๐,๐๐๐	บาท
ค่าประกันภัยต่อปี	= ๕,๔๐๔,๐๐๐	บาท
ค่าปีประกันภัยต่อเยื่อหนึ่งตัน	= ๑๐๘	บาท

ญ. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร^(๑๒)

ค่าใช้จ่ายนี้ ได้รวมถึงเงินเดือนผู้บริหารโรงงาน และ เงินเดือนของผู้บริหารในสำนักงาน
ใหญ่ นอกจากนี้ยังได้รวมถึงค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ภายในสำนักงานใหญ่ เช่น ค่าเช่าสำนักงานใหญ่
ค่าโทรศัพท์ ค่าเทเลลิคซ์ ค่าไฟฟ้า ประปา การเลี้ยงรับรอง ค่าเดินทาง เครื่องใช้ภายในสำนักงาน
และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ดังรายละเอียดต่อไปนี้คือ

- เงินเดือนผู้จัดการทั่วไปเดือนละ	๓๕,๐๐๐	บาท
- เงินเดือนผู้จัดการฝ่ายผลิตเดือนละ	๒๐,๐๐๐	บาท
- เงินเดือนหัวหน้าฝ่าย ๔ คน ค่าจ้างเฉลี่ยคนละ ๑๕,๐๐๐ บาทต่อเดือน		
คิดรวมเป็นค่าจ้างหัวหน้าฝ่ายทั้งหมดต่อเดือน	๖๐,๐๐๐	บาท
- เงินเดือนวิศวกรทั้งหมด ๔ คน ค่าจ้างเฉลี่ยคนละ ๑๐,๐๐๐ บาทต่อเดือน		
คิดรวมเป็นค่าจ้างวิศวกรทั้งหมดต่อเดือน	๔๐,๐๐๐	บาท
- เงินเดือน Supervisors ทั้งหมด ๕ คน ค่าจ้างเฉลี่ยคนละ ๘,๐๐๐ บาทต่อเดือน		
คิดรวมเป็นค่าจ้าง Supervisors ทั้งหมดต่อเดือน	๔๐,๐๐๐	บาท
- เงินเดือนเสมียนในสำนักงานใหญ่ทั้งหมดต่อเดือน	๖๐,๐๐๐	บาท
รวมเงินเดือนของฝ่ายบริหารทั้งหมดต่อเดือน	๓๐๕,๐๐๐	บาท
รวมเงินเดือนของฝ่ายบริหารทั้งหมดต่อปี	๓,๖๖๐,๐๐๐	บาท
. . . คิดเป็นเงินเดือนของฝ่ายบริหารเฉลี่ยต่อต้นเยื่อ	๗๓	บาท

- ค่าใช้จ่ายในสำนักงานใหญ่ทั้งหมดต่อเดือน	๔๘๘,๐๐๐	บาท
รวมค่าใช้จ่ายในสำนักงานใหญ่ทั้งหมดต่อปี	๕,๘๖๘,๐๐๐	บาท
. . . คิดเป็นค่าใช้จ่ายในสำนักงานใหญ่เฉลี่ยต่อต้น	๑๑๗	บาท
- เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน ๕ ปี	๔๘,๐๐๐,๐๐๐	บาท
คิดเป็นเงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงานต่อปี	๙,๖๐๐,๐๐๐	บาท
. . . คิดเป็นเงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน		
เฉลี่ยต้นละ	๑๙๒	บาท

ฉ. ค่าใช้จ่ายในการขาย^(๑๑)

ค่าใช้จ่ายในการขายได้ประมาณไว้ร้อยละ ๑ ของราคาขาย ซึ่งได้ตั้งเป้าหมายราคาขายไว้ต้นละไม่ต่ำกว่า ๑๖,๐๐๐ บาท

. . . ค่าใช้จ่ายในการขายต่อเยื่อหนึ่งต้น ๑๖๐ บาท

ฅ. ภาษีการค้า

ต้องเสียภาษีการค้าในอัตราร้อยละ ๑.๕ ของราคาขาย ซึ่งเท่ากับต้องจ่ายภาษีการค้าต่อเยื่อหนึ่งต้น ๒๔๐ บาท

ฆ. ค่าขนส่งเยื่อกระดาษ

ตลาดของเยื่อเคมีฟอกขาวส่วนใหญ่อยู่ในกรุงเทพมหานคร และจังหวัดใกล้เคียง เช่น นนทบุรี ปทุมธานี สมุทรปราการ นครปฐม ซึ่งโรงงานตามโครงการจะตั้งอยู่ที่อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา ซึ่งอยู่ห่างจากกรุงเทพฯ ประมาณ ๑,๑๒๕ กิโลเมตร การขนส่งเยื่อกระดาษสามารถกระทำได้ทั้งทางรถยนต์ รถไฟ และทางเรือชายฝั่ง

การขนส่งโดยทางรถยนต์บรรทุก สามารถขนส่งจากโรงงานมายังลูกค้าที่กรุงเทพฯ ได้โดยตรง ซึ่งให้ความสะดวกรวดเร็ว แต่ต้องเสียค่าใช้จ่ายในการขนส่งต่อต้นของเยื่อสูงมาก อีกทั้งในการขนส่งแต่ละเที่ยวได้ปริมาณน้อย ซึ่งค่าขนส่งทางรถยนต์บรรทุกลิบล้อ จากจังหวัดสงขลาถึงกรุงเทพฯ แบบเหมาเที่ยว ๆ ละ ๑๒ ต้น ราคา ๗,๐๐๐ บาท จะเห็นว่าค่าขนส่งเยื่อกระดาษเฉลี่ยต้นละ ๕๘๔ บาท

การขนส่งโดยทางเรือขายฝั่งจากจังหวัดสงขลามากรุงเทพฯ สามารถขนส่งได้เที่ยวละ
 มาก ๆ ทำให้ค่าขนส่งเฉลี่ยต่อตันมีราคาถูก แต่ก็มีข้อเสียคือ การขนส่งในแต่ละครั้งต้องใช้เวลาหลาย
 วัน และไม่สามารถทำได้ทุกฤดูกาล เพราะลมฟ้าอากาศมีอิทธิพลต่อการเดินเรือมาก โดยเฉพาะใน
 หน้ามรสุม จะทำให้เรือเดินได้ช้าลง บางวันออกทะเลไม่ได้ ทำให้ไม่สามารถกำหนดเวลาถึงจุดหมาย
 ปลายทางได้แน่นอน รายละเอียดค่าใช้จ่ายในการขนส่งทางเรือจากโรงงานมายังโรงงานลูกค้าที่
 กรุงเทพฯ มีดังนี้คือ

ค่าเรือลำเสียงและค่าขนถ่ายตันละ	๔๐	บาท
ค่าระวางจากจังหวัดสงขลาถึงกรุงเทพฯ ตันละ	๒๐๐	บาท
ค่าขนส่งจากท่าเรือกรุงเทพฯ ถึงโรงงานลูกค้าตันละ	<u>๕๐</u>	บาท
รวมค่าขนส่งทางเรือเฉลี่ยตันละ	<u>๒๙๐</u>	บาท

การขนส่งโดยทางรถไฟ ผู้ส่งสินค้าสามารถเลือกพิกัดบรรทุกได้หลายขนาด ทำให้เกิด
 ความคล่องตัวในการขนส่งได้ดีกว่า ทางรถยนต์และทางเรือ อีกทั้งให้ความสะดวก ปลอดภัย และสามารถ
 กำหนดเวลาถึงจุดหมายปลายทางได้แน่นอน เช่นเดียวกับทางรถยนต์ แต่ค่าระวางในการขนส่งจะถูกกว่า
 ทางรถยนต์มาก ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขนส่งโดยทางรถไฟจากโรงงานถึงลูกค้า มีรายละเอียดดังนี้คือ

ค่าขนส่งจากโรงงานถึงสถานีรถไฟหาดใหญ่เฉลี่ยตันละ	๒๐	บาท
ค่าขนถ่ายสินค้า ตันละ	๑๖	บาท
ค่าระวางจากสถานีรถไฟหาดใหญ่ถึงกรุงเทพฯ	๒๔๐	บาท
ค่าขนส่งจากสถานีรถไฟกรุงเทพฯ ถึงโรงงานลูกค้าเฉลี่ยตันละ	<u>๕๐</u>	บาท
รวมค่าใช้จ่ายในการขนส่งทางรถไฟเฉลี่ยตันละ	<u>๓๒๖</u>	บาท

การบรรทุกสินค้าแบบเหมาหลังในปัจจุบัน ทำได้ ๒ แบบ คือ การขอบรรทุกแบบเต็ม
 พิกัด และการขอบรรทุกต่ำกว่าพิกัด ซึ่งในกรณีหลังการรถไฟจะคิณน้ำหนักรถขึ้นต่ำ เพื่อคิดค่าระวางขึ้น
 ต่ำตามพิกัดในแต่ละขนาดดังนี้

ก. สำหรับรถชนิด ๔ ล้อ

รถพิกัดบรรทุก	คิณน้ำหนักรถขึ้นต่ำ
๑๒.๕ ตัน	๑๐ ตัน
๑๕.๐ ตัน	๑๒ ตัน

ข. สำหรับรถชนิด ๘ ล้อ

รถพิกัดบรรทุก

คิดน้ำหนักขั้นต่ำ

๒๐ - ๒๔.๕ ตัน

๑๘ ตัน

๒๕ - ๒๙.๕ ตัน

๒๒ ตัน

๓๐ - ๓๖.๕ ตัน

๒๖ ตัน

ฉะนั้น จึงกล่าวได้ว่าการขนส่งสินค้าทางรถไฟแบบ เหมาะกันนั้น ผู้ส่งสินค้าจะต้องมีสินค้าในการส่งแต่ละครั้งไม่น้อยกว่า ๑๐ ตัน จึงจะทำให้สัดส่วนค่าระวางต่ำสุดคือ เมตริกตันละ ๒๔๐ บาท นอกจากนี้ถาวรรถไฟจะลดค่าระวางให้ในอัตราพิเศษ สำหรับผู้ส่งสินค้าคราวละมาก ๆ และเป็นระยะเวลายาวนาน ทั้งนี้เพื่อเป็นการจูงใจลูกค้าให้หันมาสนใจใช้บริการขนส่งทางรถไฟมากขึ้น

จากที่ได้กล่าวมาข้างต้น การขนส่งเยื่อกระดาษสามารถกระทำได้ ๓ ทาง คือ ทางรถยนต์บรรทุก ทางรถไฟ และทางเรือ แต่การขนส่งโดยทางรถไฟจะเป็นวิธีที่ดีที่สุด เนื่องจากสามารถเลือกพิกัดบรรทุกได้หลายขนาด ในอัตราค่าระวางขั้นต่ำที่เหมือนกัน อีกทั้งให้ความสะดวกและปลอดภัยกว่า และสามารถกำหนดเวลาถึงจุดหมายปลายทางแน่นอนได้ นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการขนส่งเฉลี่ยต่อตันต่ำกว่าทางรถยนต์มาก ดังนั้น ในการคิดค่าขนส่งเยื่อฟอกขาวของโครงการจะยึดถือค่าขนส่งโดยทางรถไฟเป็นหลัก โดยคิดค่าขนส่งเฉลี่ยตันละ ๓๒๖ บาท

รายละเอียดต้นทุนการผลิตต่อตันของเยื่อเคมีฟอกขาว ได้สรุปไว้ในตารางที่ ๖.๓

๖.๔ ประมวลการงบกำไร-ขาดทุน พ.ศ. ๒๕๒๘ - ๒๕๔๗ เป็นการแสดงความสามารถของโครงการที่ได้ดำเนินตามเป้าหมายจะได้รับผลตอบแทนอย่างไร ในการทำงบกำไร-ขาดทุน ของโครงการนี้ เพื่อสะดวกต่อการคำนวณ จะตั้งข้อสมมติไว้ดังนี้คือ

๑. สินค้าที่ผลิตขึ้นมาขายได้หมด และไม่มีเก็บไว้ในโรงงาน
๒. รายรับที่ได้จากโครงการนี้คือ เยื่อซลเฟตชนิดที่ฟอกขาวแล้ว ราคาในปีผลิตเมตริกตันละ ๑๖,๐๐๐ บาท และในการคำนวณกำหนดให้ราคาขายเพิ่มขึ้นร้อยละ ๗ ต่อปี
๓. รายการค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรอุปกรณ์ และค่าติดตั้ง ตลอดจนอาคารสิ่งปลูกสร้างต่าง ๆ ให้คิดโดยใช้วิธี Straight Line Method โดยกำหนดให้ทรัพย์สินดังกล่าวมีอายุใช้งาน ๒๐ ปี

ตารางที่ ๖.๓

แสดงต้นทุนการผลิตต่อตันของ เยื่อ เคมีฟอกขาว

รายการ	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ
ก. ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน		
๑. วัตถุดิบและเคมีภัณฑ์		
๑.๑ ไม้ยางพารา	๔๘๗	๕.๕๙
๑.๒ เคมีภัณฑ์	๒,๑๙๐	๒๕.๑๔
๒. แรงงานในการผลิตและสวัสดิการ	๒๔๑	๒.๗๗
๓. ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่น ๆ		
๓.๑ ค่าไฟฟ้า	๓๑๕	๓.๑๖
๓.๒ น้ำมันเตา	๑,๘๖๐	๒๑.๓๕
๓.๓ ค่าเสื่อมราคา	๑,๒๓๑	๑๔.๑๓
๓.๔ ค่าซ่อมแซมและค่าบำรุงรักษา	๔๓๒	๕.๙๖
๓.๕ ค่าน้ำประปา	๙๔	๑.๐๘
๓.๖ ค่ากำจัดน้ำเสีย	๓๙๒	๔.๕๐
๓.๗ ค่าประกันภัย	๑๐๘	๑.๒๔
๓.๘ ค่าภาษีการค้า	๒๔๐	๒.๗๕
๔. ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	๒๒๘	๒.๖๒
รวมต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน	๗,๘๑๘	๘๙.๗๔
ข. ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน		
๑. ค่าขนส่ง	๓๒๖	๓.๗๔
๒. ค่าใช้จ่ายในการขาย	๑๖๐	๑.๘๔
๓. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร		
๓.๑ เงินเดือนค่าจ้างแรงงานและสวัสดิการ	๗๓	๐.๘๔
๓.๒ ค่าใช้จ่ายในสำนักงานทั้งหมด	๑๑๗	๑.๓๔
๓.๓ เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน (จำนวน ๔๘,๐๐๐,๐๐๐ บาท เวลา ๕ ปี)	๑๙๒	๒.๒๐
๔. ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	๒๖	๐.๓๐
รวมต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน	๘๙๔	๑๐.๒๖
รวมต้นทุนทั้งสองประเภท เป็นเงินทั้งสิ้น	๘,๗๑๒	๑๐๐.๐๐

๔. รายการค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน การคำนวณให้หักออกหมดในเวลา ๕ ปี ๑ ละเท่า ๆ กัน

๕. ส่วนค่าใช้จ่ายทั้งหมด อาทิเช่น ค่าไม้ยางพารา ค่าสารเคมี ค่าเชื้อเพลิง ค่าขนส่ง ค่าแรงงาน เงินเดือนพนักงานและอื่น ๆ ยกเว้น ค่าเสื่อมราคาและเงินหักล้าง ให้คิดเพิ่มในอัตรา ร้อยละ ๑๐ ต่อปี

๖. ดอกเบี้ยเงินกู้ของโครงการ ซึ่งเป็นแหล่งเงินกู้จากต่างประเทศ ให้คิดในอัตรา ร้อยละ ๑๒ ต่อปี และกำหนดชำระงวดผ่อนระยะยาว ๑๐ ปี

๗. ค่าภาษีการค้า กำหนดให้ชำระร้อยละ ๑.๕ ของยอดการขายเยื่อซัลเฟตชนิดฟอกขาว ส่วนภาษีเงินได้ ต้องชำระร้อยละ ๓๕ ของกำไรสุทธิในปีที่ ๖ เป็นต้นไป (พ.ศ. ๒๕๓๓) โดยสมมติว่าโครงการดังกล่าวได้รับการส่งเสริมจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

รายละเอียดประมาณการงบกำไร-ขาดทุน พ.ศ. ๒๕๒๔ - ๒๕๔๗ ได้แสดงไว้ในตาราง ที่ ๖.๔

๖.๕ การประมาณการงบการเคลื่อนไหวของเงินสด

เนื่องจาก เงินสด เป็นทรัพย์สินที่มีความสำคัญต่อการดำเนินงานของกิจการในโครงการ เพราะ เงินสดสามารถนำไปซื้อวัตถุดิบและใช้จ่ายในการซื้อได้ง่ายและรวดเร็วกว่า ดังนั้นการประมาณการงบการเคลื่อนไหวของเงินสดนี้ก็เพื่อที่จะศึกษาด้านการเงินว่ามีเงินสดตกอยู่ในมือมากน้อยเพียงไร การศึกษาการเคลื่อนไหวของเงินสดดังแสดงในตารางที่ ๖.๕

การวิเคราะห์การลงทุน (๑๖)

จากการศึกษาประมาณการงบกำไร-ขาดทุน และการเคลื่อนไหวของเงินสดในโครงการแล้ว จะเห็นว่ามีผลกำไรตลอดมา แต่กำไรที่ได้นั้นจะเหมาะสมหรือไม่เมื่อเปรียบเทียบกับการนำเงินลงทุนไปฝากธนาคารหรือสถาบันการเงิน ซึ่งการฝากเงินกับธนาคารประเภทฝากประจำ จะได้ดอกเบี้ย ร้อยละ ๑๐ ต่อปี และถ้าฝากกับสถาบันการเงิน จะได้ดอกเบี้ยร้อยละ ๑๔ ต่อปี (เนื่องจากต้องเสียเงินค่าภาษีเงินได้จากอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับ) การนำเงินลงทุนไปฝากธนาคารหรือสถาบันการเงิน



ตารางที่ ๖.๔

แสดงการประมาณการงบกำไร-ขาดทุน ในปีพ.ศ.๒๕๒๘ - ๒๕๔๗

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๒๘	๒๕๒๙	๒๕๓๐	๒๕๓๑	๒๕๓๒	๒๕๓๓	๒๕๓๔	๒๕๓๕	๒๕๓๖	๒๕๓๗
๑. มูลค่าขาย		๘๐๐	๘๕๖	๙๑๖	๙๘๐	๑๐๔๙	๑๑๒๒	๑๒๐๑	๑๒๘๕	๑๓๗๕	๑๔๗๑
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต *		๓๙๑	๔๒๔	๔๖๐	๕๐๐	๕๔๔	๕๙๒	๖๔๕	๗๐๓	๗๖๘	๘๓๘
๓. กำไรเบื้องต้น		๔๐๙	๔๓๒	๔๕๖	๔๘๐	๕๐๕	๕๓๐	๕๕๖	๕๘๒	๖๐๗	๖๓๓
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า **		๔๕	๕๙	๕๒	๕๗	๕๙	๕๗	๖๒	๖๘	๗๕	๘๓
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอก เบี้ย		๓๖๔	๓๗๓	๔๐๔	๔๒๓	๔๔๖	๔๗๓	๔๙๔	๕๑๔	๕๓๒	๕๕๐
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้		-	๑๓๘	๑๒๔	๑๑๐	๙๗	๘๓	๖๙	๕๕	๔๑	๒๘
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๓๖๔	๒๔๕	๒๘๐	๓๑๓	๓๔๙	๓๙๐	๔๒๕	๔๕๙	๔๙๑	๕๒๒
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)		-	-	-	-	-	๑๓๗	๑๔๙	๑๖๑	๑๗๒	๑๘๓
๙. กำไรสุทธิ		๓๖๔	๒๔๕	๒๘๐	๓๑๓	๓๔๙	๒๕๓	๒๗๖	๒๙๘	๓๑๙	๓๓๙

* ค่าใช้จ่ายในการผลิต = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน (จากตารางที่ ๖.๓)

** ค่าใช้จ่ายในการค้า = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน (จากตารางที่ ๖.๓)

หมายเหตุ : การคิดคำนวณกำหนดให้ ราคาขายเพิ่มขึ้นร้อยละ ๗ ต่อปี และต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี ยกเว้นค่าเสื่อมราคาและเงินหักล้างหัก ที่ตลอด

ตารางที่ ๖.๔ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบกำไร-ขาดทุน ในปี พ.ศ.๒๕๒๘ - ๒๕๔๗

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๘	๒๕๓๙	๒๕๔๐	๒๕๔๑	๒๕๔๒	๒๕๔๓	๒๕๔๔	๒๕๔๕	๒๕๔๖	๒๕๔๗
๑. มูลค่าขาย		๑๕๗๔	๑๖๘๔	๑๘๐๒	๑๙๒๘	๒๐๖๓	๒๒๐๗	๒๓๖๒	๒๕๒๗	๒๗๐๔	๒๘๙๓
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๙๑๖	๑๐๐๑	๑๐๙๕	๑๑๙๙	๑๓๑๒	๑๔๓๗	๑๕๗๕	๑๗๒๖	๑๘๙๓	๒๐๗๖
๓. กำไรเบื้องต้น		๖๕๘	๖๘๓	๗๐๗	๗๒๙	๗๕๑	๗๗๐	๗๘๗	๘๐๑	๘๑๑	๘๑๗
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๙๑	๑๐๐	๑๑๐	๑๒๑	๑๓๓	๑๔๗	๑๖๑	๑๗๗	๑๙๕	๒๑๕
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย		๕๖๗	๕๘๓	๕๙๗	๖๐๘	๖๑๘	๖๒๓	๖๒๖	๖๒๔	๖๑๖	๖๐๒
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้		๑๔									
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๕๕๓	๕๘๓	๕๙๗	๖๐๘	๖๑๘	๖๒๓	๖๒๖	๖๒๔	๖๑๖	๖๐๒
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)		๑๙๔	๒๐๔	๒๐๙	๒๑๓	๒๑๖	๒๑๘	๒๑๙	๒๑๘	๒๑๖	๒๑๑
๙. กำไรสุทธิ		๓๕๙	๓๗๙	๓๘๘	๓๙๕	๔๐๒	๔๐๕	๔๐๗	๔๐๖	๔๐๐	๓๙๑

ตารางที่ ๖.๕

แสดงการประมาณการงบการเคลื่อนไหวของเงินสด พ.ศ.๒๕๒๘ - ๒๕๔๗

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๒๖	๒๕๒๗	๒๕๒๘	๒๕๒๙	๒๕๓๐	๒๕๓๑	๒๕๓๒	๒๕๓๓	๒๕๓๔	๒๕๓๕	๒๕๓๖
การไหลเข้าของเงินสด												
๑. การขาย				๘๐๐	๘๕๖	๙๑๖	๙๘๐	๑๐๔๙	๑๑๒๒	๑๒๐๑	๑๒๘๕	๑๓๗๕
๒. เงินกู้	๒๓๒	๔๑๘										
เงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้น	๕๒๕	-										
รวมเงินสดไหลเข้า	-	๗๕๗	๔๑๘	๘๐๐	๘๕๖	๙๑๖	๙๘๐	๑๐๔๙	๑๑๒๒	๑๒๐๑	๑๒๘๕	๑๓๗๕
การไหลออกของเงินสด												
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*				๓๒๙	๓๖๒	๓๙๙	๔๓๘	๔๘๒	๕๓๐	๕๘๓	๖๔๒	๗๐๖
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**				๓๕	๓๙	๔๒	๔๗	๕๑	๕๗	๖๒	๖๘	๗๕
๓. ค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์	๓๗๕	๓๗๖										
๔. ค่าติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์	-	๑๕๐										
๕. ค่าที่ดิน	๑๕	-										
๖. ค่าปรับปรุงที่ดิน	๓๐	-										
๗. ค่าก่อสร้างอาคารและฐานราก	๑๙๘	๑๓๒										
๘. ค่าใช้จ่ายด้านวิศวกรรม	๓๖	๓๖										
๙. เงินสำรองฉุกเฉิน	๖๗	๖๘										
๑๐. ค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน	๓๖	-										
๑๑. ค่าใช้จ่ายในการลองเครื่อง	-	๑๒										
๑๒. ภาษีเงินได้นิติบุคคล				-	-	-	-	-	๑๓๓	๑๕๙	๑๖๑	๑๗๒
๑๓. การชำระเงินต้นและดอกเบี้ย												
ก. ดอกเบี้ย	-	-	-	๑๓๘	๑๒๔	๑๑๐	๙๗	๘๓	๖๙	๕๕	๔๕	๔๑
ข. เงินต้น	-	-	-	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕
รวมเงินสดไหลออก		๗๕๗	๗๗๔	๓๖๕	๖๕๕	๖๘๐	๗๑๐	๗๕๕	๘๒๒	๘๗๘	๑๐๔๑	๑๑๐๙
เงินสดคงเหลือสุทธิ		-	๑๔๔***	๕๓๖	๒๐๒	๒๓๖	๒๗๐	๓๐๔	๒๐๐	๒๒๓	๒๔๔	๒๖๖

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๓)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน (จากตารางที่ ๖.๓)

*** เงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในช่วงระยะเวลา ๒ เดือน

ตารางที่ ๖.๕ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบการเคลื่อนไหวของเงินสด พ.ศ.๒๕๒๘ - ๒๕๔๗

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๗	๒๕๓๘	๒๕๓๙	๒๕๔๐	๒๕๔๑	๒๕๔๒	๒๕๔๓	๒๕๔๔	๒๕๔๕	๒๕๔๖	๒๕๔๗
การไหลเข้าของเงินสด												
๑. การขาย		๑๔๗๑	๑๕๗๔	๑๖๘๔	๑๘๐๒	๑๙๒๘	๒๐๖๓	๒๒๐๗	๒๓๖๒	๒๕๒๗	๒๗๐๔	๒๘๙๓
๒. เงินกู้ เงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้น												
รวมเงินสดไหลเข้า		๑๔๗๑	๑๕๗๔	๑๖๘๔	๑๘๐๒	๑๙๒๘	๒๐๖๓	๒๒๐๗	๒๓๖๒	๒๕๒๗	๒๗๐๔	๒๘๙๓
การไหลออกของเงินสด												
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*		๗๗๗	๘๕๔	๙๔๐	๑๐๓๔	๑๑๓๗	๑๒๕๑	๑๓๗๖	๑๕๑๓	๑๖๖๕	๑๘๓๑	๒๐๑๔
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**		๘๓	๙๑	๑๐๐	๑๑๐	๑๒๑	๑๓๓	๑๔๗	๑๖๑	๑๗๗	๑๙๕	๒๑๕
๓. ค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์												
๔. ค่าติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์												
๕. ค่าที่ดิน												
๖. ค่าปรับปรุงที่ดิน												
๗. ค่าก่อสร้างอาคารและฐานราก												
๘. ค่าใช้จ่ายด้านวิศวกรรม												
๙. เงินสำรองฉุกเฉิน												
๑๐. ค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน												
๑๑. ค่าใช้จ่ายในการลองเครื่อง												
๑๒. ภาษีเงินได้นิติบุคคล		๑๘๓	๑๙๔	๒๐๔	๒๐๙	๒๑๓	๒๑๖	๒๑๘	๒๑๙	๒๑๘	๒๑๖	๒๑๑
๑๓. การชำระเงินต้นและดอกเบี้ย												
ก. ดอกเบี้ย		๒๘	๑๔									
ข. เงินต้น		๑๑๕	๑๑๕									
รวมเงินสดไหลออก		๑๑๘๖	๑๒๖๘	๑๒๔๔	๑๓๕๓	๑๔๗๑	๑๖๐๐	๑๗๔๑	๑๘๙๓	๒๐๖๐	๒๒๔๒	๒๔๔๐
เงินสดคงเหลือสุทธิ		๒๘๕	๓๐๖	๔๔๐	๔๔๙	๔๕๗	๔๖๓	๔๖๖	๔๖๙	๔๖๗	๔๖๒	๔๕๓

นั้นจะไม่มีความเสี่ยงใด ๆ ทั้งสิ้น ดังนั้นการวิเคราะห์การลงทุนจะศึกษาถึงผลตอบแทนที่จะได้จากโครงการ เพื่อนำไปพิจารณาในการตัดสินใจอีกครั้งหนึ่ง ทั้งนี้เพราะว่าการดำเนินงานธุรกิจส่วนใหญ่แล้ว จะมีความเสี่ยงอยู่เสมอ เช่น ความเสี่ยงด้านการตลาด ทางด้านวิศวกรรม และอื่น ๆ ความเสี่ยงเหล่านี้จะต้องนำมาพิจารณาพร้อมกับผลตอบแทนด้วย การวิเคราะห์การลงทุนจึงเป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจ ซึ่งถ้าตัวแปรทางเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไปย่อมทำให้ผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปด้วย การวิเคราะห์การลงทุนนี้จะศึกษา ๒ ด้าน คือ

- ๑. ระยะเวลาคืนทุน เมื่อคิดผลตอบแทนเป็นเงินสดในราคาปัจจุบัน (Cash payback - method)
- ๒. อัตราผลตอบแทนของการลงทุน (Discount flow rate of return) ซึ่งแบ่งออกเป็น
 - ก. ผลตอบแทนการลงทุนทั้งสิ้น
 - ข. ผลตอบแทนการลงทุนของเงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้น

๑. ระยะเวลาคืนทุน เมื่อคิดผลตอบแทนเป็นเงินสดในราคาปัจจุบัน เป็นที่ทราบกันดีว่าหากการดำเนินงานได้รับผลตอบแทนคุ้มกับจำนวนเงินที่ลงทุนไปได้รวดเร็วเท่าไร ก็จะเป็นการดีมากยิ่งเท่านั้น เพราะโอกาสที่จะเสี่ยงต่อการขาดทุนในอนาคตมีน้อยลง และอีกประการหนึ่งผู้ลงทุนสามารถนำเงินที่ถอนคืนมาได้นี้ไปลงทุนหาผลประโยชน์ในกิจการอย่างอื่นต่อไปได้

ดังนั้นระยะเวลาคืนทุน คือ จำนวนปีในการดำเนินงาน ซึ่งจะทำให้มูลค่าการลงทุนสะสมเท่ากับ มูลค่าผลตอบแทนที่เป็นเงินสดสุทธิสะสม (เงินสดคงเหลือสุทธิรวมกับดอกเบี้ยเงินกู้ที่ชำระ) โดยคิดเป็นมูลค่าปัจจุบัน ซึ่งเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

$$\sum_{t=1}^n A_t = \sum_{t=1}^n I_t$$

และ $A_t = \frac{R_t + P_t}{(1 + i)^t}$

- โดยที่ $A_t =$ ผลตอบแทนเงินสดสุทธิในปีที่ t เป็นมูลค่าปัจจุบัน
 $I_t =$ การลงทุนในปีที่ t เป็นมูลค่าปัจจุบัน
 $t =$ ปีที่ดำเนินการผลิต ($t = ๑$ ในปี พ.ศ. ๒๕๒๔)
 $n =$ จำนวนปีของการดำเนินการที่ทำให้มูลค่าผลตอบแทนที่เป็นเงินสดสุทธิ
 เท่ากับมูลค่าการลงทุนในมูลค่าปัจจุบัน
 $R_t =$ เงินสดคงเหลือสุทธิในปีที่ t
 $P_t =$ ดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต้องชำระในปีที่ t
 $i =$ อัตราผลตอบแทนการลงทุนร้อยละ ๑๔ ต่อปี **

** อัตราดอกเบี้ยโดยปกติถ้าเงินลงทุนไปฝากธนาคารแบบฝากประจำจะได้ดอกเบี้ยร้อยละ ๑๐ ต่อปี แต่ถ้าฝากกับสถาบันการเงินจะได้ดอกเบี้ยร้อยละ ๑๔ ต่อปี เนื่องจากต้องเสียเงินค่าภาษีเงินได้จากอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับ ดังนั้นจึงพิจารณาใช้อัตราผลตอบแทนการลงทุนร้อยละ ๑๔ ต่อปีเท่ากับดอกเบี้ยของสถาบันการเงินคิดว่าจะเหมาะสมดีกว่า

$$\sum_{t=1}^n A_t = \sum_{t=1}^n \left\{ \frac{R_1+P_1}{1+i} + \frac{R_2+P_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{R_n+P_n}{(1+i)^n} \right\} \dots \quad (1)$$

แทนค่าจากตารางที่ ๖.๔ จะได้

$$\sum_{t=1}^n I_t = 1,675$$

$$\begin{aligned} 1,675 &= \frac{436 + 0}{1.14} + \frac{202 + 138}{(1.14)^2} + \frac{236 + 124}{(1.14)^3} + \frac{270 + 110}{(1.14)^4} + \frac{304 + 97}{(1.14)^5} \\ &+ \frac{200 + 83}{(1.14)^6} + \frac{223 + 69}{(1.14)^7} + \frac{244 + 55}{(1.14)^8} + \frac{266 + 41}{(1.14)^9} + \dots \\ &= 382 + 261 + 243 + 225 + 208 + 129 + 117 + 105 + 95 \\ &= 1670 + 95 \end{aligned}$$

จากการคำนวณจะเห็นว่าระยะเวลาคืนทุนอยู่ระหว่าง ๘ ถึง ๙ ปี นับแต่ปีเริ่มดำเนินการผลิต สำหรับระยะเวลาคืนทุนโดยประมาณคิดได้ดังรายละเอียดต่อไปนี้

$$\begin{aligned}
 \text{ระยะเวลาคืนทุนโดยประมาณ} &= 8 + \frac{1675 - 1670}{95} \\
 &= 8 + 0.05263 \\
 &= 8.05263 \text{ ปี หรือประมาณ } ๘ \text{ ปี } ๑ \text{ เดือน}
 \end{aligned}$$

เพื่อความสะดวกในการทำความเข้าใจ โปรดดูรายละเอียดการคำนวณในภาคผนวกที่ ฉ.๑

๒. อัตราผลตอบแทนการลงทุน (Discount cash flow rate of return) แบ่งการพิจารณาออกเป็น ๒ ลักษณะ

ก. ผลตอบแทนการลงทุนทั้งสิ้น หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของเงินสดจ่ายเท่ากับ มูลค่าปัจจุบันของเงินสดรับ หรือ สามารถเขียนเป็นสมการได้ดังนี้

$$\sum_{t=1}^n \frac{At}{(1+r)^t} - I = 0$$

โดยที่ At = เงินสดไหลเข้าสุทธิในแต่ละปี

t = ปีที่ดำเนินการผลิต ($t = ๑$ ในปี พ.ศ. ๒๕๒๔)

r = อัตราผลตอบแทนที่จะทำให้มูลค่าปัจจุบันของเงินสดไหลออกเท่ากับ มูลค่าปัจจุบันของเงินสดไหลเข้า

I = เงินลงทุนทั้งหมดซึ่งหมายถึงเงินสดจ่าย

n = จำนวนปีที่ดำเนินการผลิต

เนื่องจากการดำเนินงานของโครงการนี้ เงินทุนส่วนหนึ่งได้มาจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะต้องเสียดอกเบี้ยในระหว่างการดำเนินงาน เงินสดเข้าสุทธิที่แท้จริงจะต้องรวมเอาปริมาณดอกเบี้ยในแต่ละปีเข้าไปด้วย นั่นคือ

$$At = \text{เงินสดไหลเข้าสุทธิในปี } t + \text{ดอกเบี้ยชำระในปี } t$$

ในการลงทุนในโครงการใด ๆ ก็ตาม เมื่อดำเนินงานครบอายุของโครงการแล้ว มูลค่าการลงทุนครั้งแรกนั้นมิได้มีค่าลดลงไปเท่ากับศูนย์ทีเดียว แต่จะยังคงมีมูลค่าซากเหลืออยู่ มูลค่าการลงทุนที่เหลืออยู่ในปีสุดท้ายของโครงการจะต้องนำมาพิจารณาพร้อมกับปริมาณเงินสดไหลเข้า เพื่อคำนวณหาผลตอบแทนของโครงการที่แท้จริง เนื่องจากมูลค่าที่เหลืออยู่นี้จะเป็นเงินสดรับหากมีการ

โอนจำหน่ายกิจการให้แก่บุคคลอื่นต่อไป

$$\text{มูลค่าการลงทุนคงเหลือ} = \frac{I^*}{(1+r)^n}$$

ดังนั้นจึงสามารถเขียนเป็นสมการได้ดังนี้

$$I = \frac{A_1}{(1+r)} + \frac{A_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{A_n}{(1+r)^n} + \frac{I}{(1+r)^n} \dots (2)$$

แทนค่าจากตารางที่ ๖.๔ จะได้

$$1,675 = \frac{436 + 0}{1+r} + \frac{202 + 138}{(1+r)^2} + \dots + \frac{453}{(1+r)^{20}} + \frac{1,675}{(1+r)^{20}}$$

$$1,675 = \frac{436}{1+r} + \frac{340}{(1+r)^2} + \dots + \frac{453}{(1+r)^{20}} + \frac{1,675}{(1+r)^{20}}$$

*มูลค่าสุดท้ายหรือมูลค่าคงเหลือของการลงทุนหลังจากดำเนินการจนครบ ๒๐ ปี โดยปกติแล้วมูลค่าสุดท้ายจะลดต่ำกว่ามูลค่าเริ่มต้น แต่ในทางปฏิบัติจะพบว่ามูลค่าทรัพย์สินถาวรถ้ามีการบำรุงรักษาอย่างดี และมีการชำรุดเสียหายน้อย โดยเฉพาะอย่างยิ่งถ้าเป็นที่ดินก็อาจจะมีมูลค่าเพิ่มหลายเท่าตัว เมื่อเสร็จสิ้นโครงการ และเมื่อมองถึงสภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไปแล้วจะเห็นได้ว่าแนวโน้มของภาวะเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นในแต่ละปีเป็นปัจจัยสำคัญอีกประการหนึ่งที่ทำให้มูลค่าสุดท้าย หรือมูลค่าทรัพย์สินต่าง ๆ หลังจากเสร็จสิ้นโครงการยังคงเหลืออยู่

ในการหาค่า r ที่จะทำให้ ๒ ข้างของสมการเท่ากันนั้น กระทำได้ดังนี้

สมมติให้ $r = 22$ เปอร์เซ็นต์ แทนค่าลงในสมการ

$$= \frac{436}{1.22} + \frac{340}{(1.22)^2} + \dots + \frac{453}{(1.22)^{20}} + \frac{1,675}{(1.22)^{20}}$$

$$= 358 + 228 + \dots + 9 + 32$$

$$= 1,680$$

ในทำนองเดียวกัน ถ้าสมมติให้ $r = 24$ เปอร์เซ็นต์ แทนค่าลงในสมการ

$$\begin{aligned}
&= \frac{436}{1.24} + \frac{340}{(1.24)^2} + \dots + \frac{453}{(1.24)^{20}} + \frac{1,675}{(1.24)^{20}} \\
&= 351 + 221 + \dots + 6 + 23 \\
&= 1,541
\end{aligned}$$

จะเห็นว่าค่าของ r ที่จะทำให้ทั้ง ๒ ข้างของสมการเท่ากันจะต้องอยู่ระหว่าง ๒๒ และ ๒๔ เปอร์เซ็นต์ ซึ่งสามารถหาค่าที่แน่นอนได้ดังนี้

$$\begin{aligned}
r &= 22 + 2 \frac{(1,680 - 1,675)}{(1,680 - 1,541)} \\
&= 22 + \frac{10}{139} \\
&= 22.07 \text{ เปอร์เซ็นต์}
\end{aligned}$$

เพื่อความสะดวกในการทำความเข้าใจ โปรดดูรายละเอียดการคำนวณในภาคผนวกที่ ฉ. ๒

ข. ผลตอบแทนการลงทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากโครงการนี้มีเงินลงทุนอยู่ ๒ ส่วน คือ ส่วนของผู้ถือหุ้น กับ ส่วนของเงินกู้ ในโครงการนี้ใช้เงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน ๕๒๕ ล้านบาท ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนการลงทุนของเงินทุนส่วนตัวนี้อาศัยหลักเกณฑ์วิธีการเดียวกับข้อ ก. ดังรายละเอียดดังนี้

$$\sum_{t=1}^n \frac{At}{(1+r)^t} - I = 0$$

โดยที่ At = เงินสดไหลเข้าสู่สิทธิในแต่ละปี

I = เงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน ๕๒๕ ล้านบาท

เขียนเป็นสมการได้ดังนี้

$$I = \frac{A1}{1+r} + \frac{A2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{An}{(1+r)^n} + \frac{I}{(1+r)^n} \dots (3)$$

แทนค่าจากตารางที่ ๖.๕ จะได้

$$525 = \frac{436}{1+r} + \frac{202}{(1+r)^2} + \dots + \frac{453}{(1+r)^{20}} + \frac{525}{(1+r)^{20}}$$

ในการหาค่า x ที่จะทำให้ ๒ ข้างของสมการเท่ากันนั้น กระทำได้ดังนี้

สมมติให้ $x = 57$ เปอร์เซนต์ แทนค่าลงในสมการ

$$\begin{aligned} &= \frac{436}{1.57} + \frac{202}{(1.57)^2} + \dots + \frac{453}{(1.57)^{20}} + \frac{525}{(1.57)^{20}} \\ &= 278 + 82 + \dots + 0 + 0 \\ &= 541 \end{aligned}$$

ในทำนองเดียวกัน ถ้าสมมติให้ $x = 59$ เปอร์เซนต์ แทนค่าลงในสมการ

$$\begin{aligned} &= \frac{436}{1.59} + \frac{202}{(1.59)^2} + \dots + \frac{453}{(1.59)^{20}} + \frac{525}{(1.59)^{20}} \\ &= 274 + 80 + \dots + 0 + 0 \\ &= 525 \end{aligned}$$

จะเห็นว่าค่าของ x ที่จะทำให้ทั้ง ๒ ข้างของสมการเท่ากัน จะอยู่ที่ ๕๘ เปอร์เซนต์พอดี เพื่อความสะดวกในการทำความเข้าใจ โปรดดูรายละเอียดการคำนวณในภาคผนวกที่ ฉ. ๓

จากการคำนวณหาระยะเวลาคืนทุนและอัตราผลตอบแทนการลงทุนสามารถสรุปได้ดังแสดงในตารางที่ ๖.๖

ตารางที่ ๖.๖

แสดงผลการคำนวณผลการตอบแทนจากโครงการ

รายการ	ผลตอบแทน
๑. ระยะเวลาคืนทุนในอัตราผลตอบแทนร้อยละ ๑๔ ต่อปี	๘ ปี ๑ เดือน
๒. อัตราผลตอบแทนของเงินลงทุนทั้งสิ้น	ร้อยละ ๒๒.๐๗ ต่อปี
๓. อัตราผลตอบแทนของเงินลงทุนส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ ๕๘.๐๐ ต่อปี

การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงในเชิงเศรษฐศาสตร์

การศึกษาระยะความไวต่อการเปลี่ยนแปลงในเชิงเศรษฐศาสตร์ ก็เพื่อที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนมีความมั่นใจมากขึ้นในการตัดสินใจเลือกโครงการซึ่งผ่านการวิเคราะห์มาแล้ว ทั้งนี้ก็เพื่อที่จะต้องการลดความเสี่ยงในการตัดสินใจผิดพลาดให้ลดน้อยลง การวิเคราะห์เพื่อตรวจสอบดูว่าโครงการมีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงมากน้อยเพียงไรนี้ ใช้วิธีการทดลองเปลี่ยนค่าตัวแปรต่าง ๆ ในโครงการทีละตัว หรือหลายตัวพร้อมกันโดยให้ตัวแปรอื่น ๆ มีค่าคงที่ ตัวแปรที่จะนำมาทดลองเปลี่ยนค่านี้ควรเป็นตัวแปรที่ไม่สามารถควบคุมได้ และมีความสำคัญต่อโครงสร้างของต้นทุนการผลิต เช่น ราคาขาย ราคาเคมีภัณฑ์ และราคาน้ำมันเตา เป็นต้น

การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงในเชิงเศรษฐศาสตร์ของโครงการนี้ จะศึกษาดูว่าให้อัตราผลตอบแทนการลงทุน และระยะเวลาคืนทุนเป็นอย่างไร เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงค่าของตัวแปร การวิเคราะห์ความไวนี้จะตั้งข้อสมมุติฐานดังนี้

๑. ราคาขายของโครงการลดลงร้อยละ ๕ ต่อปี ตลอดโครงการ
๒. ราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้น ร้อยละ ๕ ต่อปี (ตารางที่ ๖.๗)
๓. ราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้น ร้อยละ ๑๐ ต่อปี (ตารางที่ ๖.๗)
๔. ราคาน้ำมันเตาเพิ่มสูงขึ้น ร้อยละ ๕ ต่อปี (ตารางที่ ๖.๗)
๕. ราคาน้ำมันเตาเพิ่มสูงขึ้น ร้อยละ ๑๐ ต่อปี (ตารางที่ ๖.๗)

๑. ราคาขายของโครงการลดลงร้อยละ ๕ ต่อปี ตลอดโครงการ ตามโครงการกำหนด ให้ราคาขายเชื้อเคมีฟอกขาวไว้ต้นละ ๑๖,๐๐๐ บาท ถ้าราคาขายลดลงร้อยละ ๕ ต่อปีตลอดโครงการแล้ว ราคาขายในปีแรกของโครงการจะเป็นต้นละ ๑๕,๒๐๐ บาท รายละเอียดการวิเคราะห์มีดังต่อไปนี้

ก. ประมาณการงบกำไร-ขาดทุน จะพิจารณาในปี พ.ศ. ๒๕๒๔ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๔๗ เป็นระยะเวลา ๒๐ ปี ตามโครงการจะมีผลดังแสดงในตารางที่ ๖.๘

ข. ประมาณการงบการเคลื่อนไหวของเงินสด ในปี พ.ศ. ๒๕๒๔ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๔๗ เป็นระยะเวลา ๒๐ ปี ตามโครงการจะมีผลดังแสดงในตารางที่ ๖.๘

ตารางที่ ๖.๗

แสดงต้นทุนการผลิตต่อตันของ เยื่อ เคมีฟอกขาว เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงราคา เคมีภัณฑ์และน้ำมัน เตา

หน่วย : บาท

รายการ	ราคาตาม โครงการ	เพิ่มราคาเคมีภัณฑ์		เพิ่มราคาน้ำมัน เตา	
		ร้อยละ ๕	ร้อยละ ๑๐	ร้อยละ ๕	ร้อยละ ๑๐
ก. ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน					
๑. วัตถุดิบและเคมีภัณฑ์					
๑.๑ ไม้ยางพารา	๔๘๗	๔๘๗	๔๘๗	๔๘๗	๔๘๗
๑.๒ เคมีภัณฑ์	๒,๑๕๐	๒,๓๐๐	๒,๔๑๔	๒,๑๕๐	๒,๑๕๐
๒. แรงงานในการผลิตและสวัสดิการ	๒๔๑	๒๔๑	๒๔๑	๒๔๑	๒๔๑
๓. ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่น ๆ					
๓.๑ ค่าไฟฟ้า	๓๑๕	๓๑๕	๓๑๕	๓๑๕	๓๑๕
๓.๒ น้ำมัน เตา	๑,๘๖๐	๑,๘๖๐	๑,๘๖๐	๑,๘๕๓	๒,๐๕๑
๓.๓ ค่าเสื่อมราคา	๑,๒๓๑	๑,๒๓๑	๑,๒๓๑	๑,๒๓๑	๑,๒๓๑
๓.๔ ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา	๔๓๒	๔๓๒	๔๓๒	๔๓๒	๔๓๒
๓.๕ ค่าน้ำประปา	๕๔	๕๔	๕๔	๕๔	๕๔
๓.๖ ค่ากำจัดน้ำเสีย	๓๕๒	๓๕๒	๓๕๒	๓๕๒	๓๕๒
๓.๗ ค่าประกันภัย	๑๐๘	๑๐๘	๑๐๘	๑๐๘	๑๐๘
๓.๘ ค่าภาษีการค้า	๒๔๐	๒๔๐	๒๔๐	๒๔๐	๒๔๐
๔. ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	๒๒๘	๒๒๘	๒๒๘	๒๒๘	๒๒๘
รวมต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน	๗,๘๑๘	๗,๙๒๘	๘,๐๔๒	๗,๙๑๑	๘,๐๐๕
ข. ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน					
๑. ค่าขนส่ง	๓๒๖	๓๒๖	๓๒๖	๓๒๖	๓๒๖
๒. ค่าใช้จ่ายในการขาย	๑๖๐	๑๖๐	๑๖๐	๑๖๐	๑๖๐
๓. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร					
๓.๑ เงินเดือนค่าจ้างแรงงาน และสวัสดิการ	๗๓	๗๓	๗๓	๗๓	๗๓
๓.๒ ค่าใช้จ่ายในสำนักงานทั้งหมด	๑๑๗	๑๑๗	๑๑๗	๑๑๗	๑๑๗
๓.๓ เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนดำเนิน งาน	๑๕๒	๑๕๒	๑๕๒	๑๕๒	๑๕๒
๔. ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	๒๖	๒๖	๒๖	๒๖	๒๖
รวมต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน	๘๕๔	๘๕๔	๘๕๔	๘๕๔	๘๕๔
รวมต้นทุนทั้งหมดเป็นเงิน	๘,๖๗๒	๘,๗๘๒	๘,๘๙๖	๘,๗๖๕	๘,๘๕๙

ตารางที่ ๖.๔

แสดงประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาขายของโครงการลดลงร้อยละ ๔ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๒๘	๒๕๒๙	๒๕๓๐	๒๕๓๑	๒๕๓๒
๑. มูลค่าขาย		๗๖๐	๘๑๓	๘๗๐	๙๓๑	๙๙๖
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๓๘๑	๔๒๔	๔๖๐	๔๙๐	๕๒๔
๓. กำไรเบื้องต้น		๓๖๙	๓๘๙	๔๑๐	๔๓๑	๔๕๒
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๔๕	๕๙	๕๒	๕๗	๕๙
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย		๓๒๔	๓๓๐	๓๕๘	๓๗๔	๓๙๓
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้		-	๑๓๘	๑๒๔	๑๑๐	๙๗
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๓๒๔	๒๐๒	๒๓๔	๒๖๔	๒๙๖
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)		-	-	-	-	-
๙. กำไรสุทธิ		๓๒๔	๒๐๒	๒๓๔	๒๖๔	๒๙๖

ตารางที่ ๖.๘ (ต่อ)
แสดงประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาขายของโครงการลดลงร้อยละ ๔ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๓	๒๕๓๔	๒๕๓๕	๒๕๓๖	๒๕๓๗
๑. มูลค่าขาย		๑๐๖๖	๑๑๔๑	๑๒๒๐	๑๓๐๖	๑๓๙๓
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๕๕๒	๖๔๕	๗๐๓	๗๖๘	๘๓๘
๓. กำไรเบื้องต้น		๕๑๔	๔๙๖	๕๑๗	๕๓๘	๕๕๕
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๕๗	๖๒	๖๘	๗๕	๘๓
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย		๔๑๗	๔๓๔	๔๔๙	๔๖๓	๔๗๖
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้		๘๓	๖๙	๕๕	๔๑	๒๘
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๓๓๔	๓๖๕	๓๙๔	๔๒๒	๔๔๘
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)		๑๑๗	๑๒๘	๑๓๘	๑๔๘	๑๕๗
๙. กำไรสุทธิ		๒๑๗	๒๓๗	๒๕๖	๒๗๔	๒๙๑

ตารางที่ ๖.๘ (ต่อ)

แสดงประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาขายของโครงการลดลงร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๘	๒๕๓๙	๒๕๔๐	๒๕๔๑	๒๕๔๒
๑. มูลค่าขาย		๑,๖๔๕	๑,๖๐๐	๑,๕๕๖	๑,๕๑๑	๑,๔๖๖
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๔๑๖	๑๐๐๑	๑๐๔๕	๑๑๙๔	๑๓๑๒
๓. กำไรเบื้องต้น		๕๗๙	๕๙๙	๖๑๑	๖๓๒	๖๕๔
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๔๑	๑๐๐	๑๑๐	๑๒๑	๑๓๓
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและคอกเบี้ย		๕๓๘	๔๙๙	๕๐๑	๕๑๑	๕๑๕
๖. คอกเบี้ยเงินกู้		๑๔	-	-	-	-
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๕๒๔	๔๙๙	๕๐๑	๕๑๑	๕๑๕
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)		๑๖๖	๑๗๕	๑๗๗	๑๗๙	๑๘๐
๙. กำไรสุทธิ		๓๐๘	๓๒๔	๓๒๓	๓๓๒	๓๓๕

ตารางที่ ๖.๘ (ต่อ)

แสดงประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาขายของโครงการลดลงร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	๒๕๕๓	๒๕๕๔	๒๕๕๕	๒๕๕๖	๒๕๕๗
๑. มูลค่าขาย	๒๐๔๗	๒๒๕๔	๒๕๐๑	๒๕๖๔	๒๗๔๔
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต	๑๕๓๗	๑๕๗๕	๑๗๒๖	๑๘๔๓	๒๐๗๖
๓. กำไรเบื้องต้น	๖๖๐	๖๖๙	๖๗๕	๖๗๖	๖๗๓
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า	๑๕๗	๑๖๑	๑๗๗	๑๘๕	๒๑๕
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย	๕๑๓	๕๐๘	๔๙๘	๔๘๑	๔๕๘
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้	-	-	-	-	-
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	๕๑๓	๕๐๘	๔๙๘	๔๘๑	๔๕๘
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)	๑๘๐	๑๗๘	๑๗๔	๑๖๘	๑๖๐
๙. กำไรสุทธิ	๓๓๓	๓๓๐	๓๒๔	๓๑๓	๒๙๘

ตารางที่ ๖.๕

แสดงการประมาณการงบการเงินของโครงการลดรอยละ ๕. ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	๒๕๒๘	๒๕๒๙	๒๕๓๐	๒๕๓๑	๒๕๓๒
การไหลเข้าของเงินสด					
การขาย	๗๖๐	๘๑๓	๘๗๐	๙๓๑	๙๙๖
การไหลออกของเงินสด					
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*	๓๒๙	๓๖๒	๓๙๙	๔๓๘	๔๘๒
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**	๓๕	๓๙	๔๒	๔๗	๕๑
๓. ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	-
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้	-	๑๓๘	๑๒๔	๑๑๐	๙๗
๕. เงินต้น	-	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕
รวมเงินสดไหลออก	๓๖๔	๖๕๔	๖๘๐	๗๑๐	๗๕๕
เงินสดคงเหลือสุทธิ	๓๙๖	๑๕๙	๑๙๐	๒๒๑	๒๕๑

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๕ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบการเงินของโครงการลดมลพิษ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๓	๒๕๓๔	๒๕๓๕	๒๕๓๖	๒๕๓๗
การไหลเข้าของเงินสด						
การขาย	๑๐๖๖	๑๑๔๑	๑๒๒๐	๑๓๐๖	๑๓๙๗	๑๔๘๗
การไหลออกของเงินสด						
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*	๔๓๐	๔๘๓	๖๔๒	๗๐๖	๗๗๗	๘๓๗
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**	๔๗	๖๒	๖๘	๗๕	๘๓	๙๓
๓. ภาษีเงินได้นิติบุคคล	๑๑๗	๑๒๘	๑๓๘	๑๔๘	๑๕๗	๑๖๗
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้	๘๓	๖๔	๕๕	๔๑	๒๘	๑๖
๕. เงินต้น	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕
รวมเงินสดไหลออก	๔๐๒	๔๕๗	๑๐๑๘	๑๐๘๕	๑๑๖๐	๑๒๓๗
เงินสดคงเหลือสุทธิ	๑๖๔	๑๘๔	๒๐๒	๒๒๑	๒๓๗	๒๕๓

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าเป็นเงิน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๕ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบการเงินของเงินสด เมื่อราคาขายของโครงการลดลงร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๘	๒๕๓๙	๒๕๔๐	๒๕๔๑	๒๕๔๒
การไหลเข้าของเงินสด						
การขาย		๑๔๙๕	๑๖๐๐	๑๗๑๒	๑๘๓๑	๑๙๖๐
การไหลออกของเงินสด						
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*		๘๕๕	๙๕๐	๑๐๓๕	๑๑๓๗	๑๒๕๑
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**		๙๑	๑๐๐	๑๑๐	๑๒๑	๑๓๓
๓. ภาษีเงินได้บุคคล		๑๖๖	๑๗๕	๑๗๗	๑๗๙	๑๘๐
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้		๑๔	-	-	-	-
๕. เงินต้น		๑๑๕	-	-	-	-
รวมเงินสดไหลออก		๑๒๔๐	๑๒๑๕	๑๓๒๑	๑๔๓๗	๑๕๖๔
เงินสดคงเหลือสุทธิ		๒๕๕	๓๘๕	๓๙๑	๓๙๔	๓๙๖

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๕ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบการเงินของ ไหวของเงินสด เมื่อราคาขายของโครงการลดลง ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๕๓	๒๕๕๔	๒๕๕๕	๒๕๕๖	๒๕๕๗
การไหลเข้าของเงินสด						
การขาย		๒๐๘๗	๒๒๕๔	๒๔๐๑	๒๕๖๙	๒๗๔๙
การไหลออกของเงินสด						
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*		๑,๓๗๖	๑,๕๑๓	๑,๖๖๕	๑,๘๓๑	๒,๐๑๔
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**		๑,๔๗	๑,๖๑	๑,๗๗	๑,๙๕	๒,๑๕
๓. ภาษีเงินได้บุคคล		๑,๔๐	๑,๗๘	๑,๗๔	๑,๖๘	๑,๖๐
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้		-	-	-	-	-
๕. เงินต้น		-	-	-	-	-
รวมเงินสดไหลออก		๑,๗๖๓	๑,๘๕๒	๒,๐๑๖	๒,๑๙๔	๒,๓๘๙
เงินสดคงเหลือสุทธิ		๓๙๔	๓๙๒	๓๘๕	๓๗๕	๓๖๐

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ค. วิเคราะห์การลงทุน เมื่อราคาขายของโครงการลดลงร้อยละ ๕ ตลอดโครงการ ผลที่ได้รับจะทำให้ผลประโยชน์ทางธุรกิจเปลี่ยนแปลง คือ กำไรสุทธิน้อยลง และทำให้การเรียกทุนคืน มีอัตราความเสี่ยงสูง รายละเอียดในการวิเคราะห์ที่ได้แสดงอยู่ในภาคผนวกที่ ฉ. ๔, ฉ. ๕ และ ฉ. ๖ ผลการวิเคราะห์การลงทุนสามารถสรุปได้ดังนี้ คือ

๑. ระยะเวลาคืนทุนประมาณ ๑๐ ปี ๑๐ เดือน
๒. อัตราผลตอบแทนการลงทุนทั้งสิ้น = ๑๔.๓๒ เปอร์เซ็นต์
๓. อัตราผลตอบแทนการลงทุนของผู้ถือหุ้น = ๔๔.๗๑ เปอร์เซ็นต์

๒. ราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้นอีกร้อยละ ๕ ต่อปี สถานการณ์ที่ธุรกิจมักจะประสบอยู่เสมอ ก็คือ ราคาวัตถุดิบมีราคาสูงขึ้นในขณะที่ราคาขายคงเดิม รายละเอียดการวิเคราะห์ที่มีดังนี้

ก. ประมาณการงบกำไร-ขาดทุน จะพิจารณาในปี พ.ศ. ๒๕๒๔ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๔๗ เป็นระยะเวลา ๒๐ ปี ตามโครงการ จะมีผลดังแสดงในตารางที่ ๖.๑๐

ข. ประมาณการงบการเคลื่อนไหวของเงินสด ในปี พ.ศ. ๒๕๒๔ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๔๗ เป็นระยะเวลา ๒๐ ปี ตามโครงการ จะมีผลดังแสดงในตารางที่ ๖.๑๑

ค. วิเคราะห์การลงทุน เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้นอีกร้อยละ ๕ ต่อปี ผลที่ได้รับ จะทำให้ผลประโยชน์ทางธุรกิจเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย รายละเอียดในการวิเคราะห์ที่ได้แสดงอยู่ใน ภาคผนวกที่ ฉ. ๗, ฉ. ๘ และ ฉ. ๙ ผลการวิเคราะห์การลงทุนสามารถสรุปได้ดังนี้คือ

๑. ระยะเวลาคืนทุนประมาณ ๘ ปี ๔ เดือน
๒. อัตราผลตอบแทนการลงทุนทั้งสิ้น = ๒๑.๖๖ เปอร์เซ็นต์
๓. อัตราผลตอบแทนการลงทุนของผู้ถือหุ้น = ๕๗.๕๓ เปอร์เซ็นต์

๓. ราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้นอีกร้อยละ ๑๐ ต่อปี รายละเอียดการวิเคราะห์ที่มีดังนี้

ก. ประมาณการงบกำไร-ขาดทุน จะพิจารณาในปี พ.ศ. ๒๕๒๔ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๔๗ เป็นระยะเวลา ๒๐ ปี ตามโครงการ จะมีผลดังแสดงในตารางที่ ๖.๑๒

ข. ประมาณการงบการเคลื่อนไหวของเงินสด ในปี พ.ศ. ๒๕๒๔ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๔๗ เป็นระยะเวลา ๒๐ ปี ตามโครงการ จะมีผลดังแสดงในตารางที่ ๖.๑๓

ค. วิเคราะห์การลงทุน เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้นอีกร้อยละ ๑๐ ต่อปี ผลที่ได้รับ

ตารางที่ ๖.๑๐

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๒๔	๒๕๒๕	๒๕๓๐	๒๕๓๑	๒๕๓๒
๑. มูลค่าขาย		๘๐๐	๘๕๖	๙๑๖	๙๘๐	๑๐๔๙
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๓๙๖	๔๓๐	๔๖๗	๕๐๗	๕๕๒
๓. กำไรเบื้องต้น		๔๐๔	๔๒๖	๔๔๙	๔๗๓	๔๙๗
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๔๕	๔๙	๕๒	๕๗	๕๙
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย		๓๕๙	๓๗๗	๓๙๗	๔๑๖	๔๓๘
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้		-	๑๓๘	๑๒๔	๑๑๐	๙๗
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๓๕๙	๒๓๙	๒๗๓	๓๐๖	๓๔๑
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)		-	-	-	-	-
๙. กำไรสุทธิ		๓๕๙	๒๓๙	๒๗๓	๓๐๖	๓๔๑



ตารางที่ ๖.๑๐ (ต่อ)
 แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๓	๒๕๓๔	๒๕๓๕	๒๕๓๖	๒๕๓๗
๑. มูลค่าขาย		๑๑๒๒	๑๒๐๑	๑๒๘๕	๑๓๗๕	๑๔๓๗
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๖๐๑	๖๕๕	๗๑๔	๗๗๙	๘๕๑
๓. กำไรเบื้องต้น		๕๒๑	๕๔๖	๕๗๑	๕๙๖	๖๒๐
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๕๗	๖๒	๖๘	๗๕	๘๓
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย		๔๖๔	๔๘๔	๕๐๓	๕๒๑	๕๓๗
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้		๘๓	๖๙	๕๕	๔๑	๒๘
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๓๘๑	๔๑๕	๔๔๘	๔๘๐	๕๐๙
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)		๑๓๓	๑๔๕	๑๕๗	๑๖๘	๑๗๘
๙. กำไรสุทธิ		๒๔๘	๒๗๐	๒๙๑	๓๑๒	๓๓๑

ตารางที่ ๖.๑๐ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๔ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๘	๒๕๓๙	๒๕๔๐	๒๕๔๑	๒๕๔๒
๑. มูลค่าขาย		๑๕๗๔	๑๖๘๔	๑๘๐๒	๑๙๒๘	๒๐๖๓
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๙๓๐	๑๐๑๗	๑๑๑๒	๑๒๑๘	๑๓๓๓
๓. กำไรเบื้องต้น		๖๔๔	๖๖๗	๖๙๐	๗๑๐	๗๓๐
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๙๑	๑๐๐	๑๑๐	๑๒๑	๑๓๓
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย		๕๕๓	๕๖๗	๕๘๐	๕๘๙	๕๙๗
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้		๑๔	-	-	-	-
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๕๓๙	๕๖๗	๕๘๐	๕๘๙	๕๙๗
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)		๑๘๙	๑๙๘	๒๐๓	๒๐๖	๒๐๙
๙. กำไรสุทธิ		๓๕๐	๓๖๙	๓๗๗	๓๘๓	๓๘๘

ตารางที่ ๖.๑๐ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๕๓	๒๕๕๔	๒๕๕๕	๒๕๕๖	๒๕๕๗
๑. มูลค่าขาย		๒๒๐๗	๒๓๖๒	๒๕๒๗	๒๗๐๔	๒๘๕๗
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๑๕๖๐	๑๖๐๐	๑๗๕๔	๑๘๒๓	๒๐๑๙
๓. กำไรเบื้องต้น		๗๔๗	๗๖๒	๗๗๓	๗๘๑	๗๓๘
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๑๔๗	๑๖๑	๑๗๗	๑๘๕	๒๑๕
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย		๖๐๐	๖๐๑	๕๙๖	๕๙๖	๕๖๙
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้		-	-	-	-	-
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๖๐๐	๖๐๑	๕๙๖	๕๙๖	๕๖๙
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)		๒๑๐	๒๑๐	๒๐๙	๒๐๕	๑๙๙
๙. กำไรสุทธิ		๓๙๐	๓๙๑	๓๘๗	๓๘๑	๓๗๐

ตารางที่ ๖.๑๑

แสดงการประมาณการงบการเงินของเงินสด เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๒๘	๒๕๒๙	๒๕๓๐	๒๕๓๑	๒๕๓๒
การไหลเข้าของเงินสด		๘๐๐	๘๕๖	๙๑๖	๙๘๐	๑๐๔๙
การขาย						
การไหลออกของเงินสด		๓๓๕	๓๖๘	๔๐๕	๔๔๖	๔๙๐
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*		๓๕	๓๙	๔๒	๔๗	๕๑
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**		-	-	-	-	-
๓. ภาษีเงินได้นิติบุคคล		-	๑๓๘	๑๒๔	๑๑๐	๙๗
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้		-	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕
๕. เงินต้น		๓๗๐	๖๖๐	๖๘๖	๗๑๘	๗๕๓
รวมเงินสดไหลออก		๓๗๐	๖๖๐	๖๘๖	๗๑๘	๗๕๓
เงินสดคงเหลือสุทธิ		๔๓๐	๑๘๖	๒๓๐	๒๖๒	๒๙๖

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๑๑ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบการเงินของเงินสด เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๔ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	๒๕๓๓	๒๕๓๔	๒๕๓๕	๒๕๓๖	๒๕๓๗
การไหลเข้าของเงินสด					
การขาย	๑๑๒๒	๑๒๐๑	๑๒๘๕	๑๓๗๕	๑๔๗๑
การไหลออกของเงินสด					
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*	๕๓๙	๕๙๓	๖๕๓	๗๑๘	๗๘๐
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**	๕๗	๖๒	๖๘	๗๕	๘๓
๓. ภาษีเงินได้บุคคล	๑๓๓	๑๔๕	๑๕๗	๑๖๘	๑๗๘
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้	๘๓	๖๙	๕๕	๔๑	๒๘
๕. เงินต้น	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕
รวมเงินสดไหลออก	๙๒๗	๙๘๕	๑๐๕๘	๑๑๑๗	๑๑๙๕
เงินสดคงเหลือสุทธิ	๑๙๕	๒๑๗	๒๓๗	๒๕๘	๒๗๗

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักกลางค่าใช้จ่ายก่อนการค้าเป็นวงเงิน
(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๑๑ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบการเงินของเงินสด เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๔ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	๒๕๓๘	๒๕๓๙	๒๕๔๐	๒๕๔๑	๒๕๔๒
ฟ.ศ.					
การไหลเข้าของเงินสด					
การขาย	๑๕๓๔	๑๖๘๔	๑๘๐๒	๑๙๒๘	๒๐๖๓
การไหลออกของเงินสด					
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*	๘๖๙	๙๕๕	๑๐๕๑	๑๑๕๖	๑๒๗๒
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**	๔๑	๑๐๐	๑๑๐	๑๒๑	๑๓๓
๓. ภาษีเงินได้นิติบุคคล	๑๘๘	๑๙๘	๒๐๓	๒๐๖	๒๐๙
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้	๑๔	-	-	-	-
๕. เงินต้น	๑๑๕	-	-	-	-
รวมเงินสดไหลออก	๑๒๓๘	๑๒๕๓	๑๓๖๔	๑๔๘๗	๑๖๑๔
เงินสดคงเหลือสุทธิ	๒๙๖	๔๓๑	๕๓๘	๕๕๕	๕๕๙

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๑๑ (ต่อ)

แสดงประมาณการงบการเงินของโรงพยาบาลเมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๔๓	๒๕๔๔	๒๕๔๕	๒๕๔๖	๒๕๔๗
การไหลเข้าของเงินสด						
การขาย		๒๒๐๗	๒๓๖๒	๒๕๒๗	๒๗๐๔	๒๘๙๓
การไหลออกของเงินสด						
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด *		๑๓๙๙	๑๕๓๙	๑๖๙๒	๑๘๖๒	๒๐๔๘
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด **		๑๔๗	๑๖๑	๑๗๗	๑๙๕	๒๑๕
๓. ภาษีเงินได้นิติบุคคล		๒๑๐	๒๑๐	๒๐๙	๒๐๕	๑๙๙
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้		-	-	-	-	-
๕. เงินต้น		-	-	-	-	-
รวมเงินสดไหลออก		๑๗๕๖	๑๙๑๐	๒๐๗๘	๒๒๖๒	๒๔๖๒
เงินสดคงเหลือสุทธิ		๔๔๑	๔๕๒	๔๔๙	๔๕๒	๔๓๑

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๑๒

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๒๘	๒๕๒๙	๒๕๓๐	๒๕๓๑	๒๕๓๒
๑. มูลค่าขาย		๘๐๐	๘๖๖	๙๑๖	๙๘๐	๑๐๔๙
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๔๐๒	๔๓๖	๔๗๔	๕๑๕	๕๖๐
๓. กำไรเบื้องต้น		๓๙๘	๔๓๐	๔๔๒	๔๖๕	๔๘๙
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๔๕	๔๙	๕๒	๕๗	๕๙
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย		๓๕๓	๓๗๑	๓๙๐	๔๐๘	๔๓๐
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้		-	๑๓๘	๑๒๕	๑๑๐	๙๗
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๓๕๓	๒๓๓	๒๖๖	๒๙๘	๓๓๓
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)		-	-	-	-	-
๙. กำไรสุทธิ		๓๕๓	๒๓๓	๒๖๖	๒๙๘	๓๓๓

ตารางที่ ๖.๑๒ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	๒๕๓๓	๒๕๓๔	๒๕๓๕	๒๕๓๖	๒๕๓๗
พ.ศ.					
๑. มูลค่าขาย	๑๑๒๒	๑๒๐๑	๑๒๘๕	๑๓๗๕	๑๔๗๑
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต	๖๑๐	๖๖๕	๗๒๕	๗๘๖	๘๖๕
๓. กำไรเบื้องต้น	๕๑๒	๕๓๖	๕๖๐	๕๘๙	๖๐๖
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า	๕๗	๖๒	๖๘	๗๕	๘๓
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย	๔๕๕	๔๗๔	๔๙๒	๕๐๘	๕๒๓
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้	๘๓	๖๙	๕๕	๔๑	๒๘
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	๓๗๒	๔๐๕	๔๓๗	๔๖๗	๔๙๕
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)	๑๓๐	๑๔๒	๑๕๓	๑๖๓	๑๗๓
๙. กำไรสุทธิ	๒๔๒	๒๖๓	๒๘๔	๓๐๔	๓๒๒

ตารางที่ ๖.๑๒ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๘	๒๕๓๙	๒๕๔๐	๒๕๔๑	๒๕๔๒
๑. มูลค่าขาย		๑๕๗๔	๑๖๘๔	๑๘๐๒	๑๙๒๘	๒๐๖๓
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๔๔๕	๑๐๓๓	๑๑๓๐	๑๒๓๗	๑๓๕๕
๓. ค่าไรเบียงต้น		๖๒๙	๖๕๑	๖๗๒	๖๙๑	๗๐๘
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๔๑	๑๐๐	๑๑๐	๑๒๑	๑๓๓
๕. ค่าไรสุทธิก่อนหักภาษีและคอกเบีย		๕๓๘	๕๕๑	๕๖๒	๕๗๐	๕๗๕
๖. คอกเบียเงิน		๑๔	-	-	-	-
๗. ค่าไรสุทธิก่อนหักภาษี		๕๒๔	๕๕๑	๕๖๒	๕๗๐	๕๗๕
๘. ภาษีเงินได้บุคคล (ร้อยละ ๓๔)		๑๘๓	๑๙๓	๑๙๗	๒๐๐	๒๐๑
๙. ค่าไรสุทธิ		๓๔๑	๓๕๘	๓๖๕	๓๗๐	๓๗๔

ตารางที่ ๖.๑๒ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๔๓	๒๕๔๔	๒๕๔๕	๒๕๔๖	๒๕๔๗
๑. มูลค่าขาย	๒๒๐๗	๒๓๖๒	๒๕๒๗	๒๖๙๓	๒๘๖๐	๓๐๓๓
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต	๑๔๘๔	๑๖๒๖	๑๗๘๓	๑๙๔๓	๒๑๐๘	๒๒๘๓
๓. กำไรเบื้องต้น	๗๒๓	๗๓๖	๗๔๔	๗๕๕	๗๕๒	๗๕๐
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า	๑๔๗	๑๖๑	๑๗๕	๑๘๙	๒๐๓	๒๑๗
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย	๕๗๖	๕๗๕	๕๖๙	๕๖๖	๕๔๙	๕๓๔
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้	-	-	-	-	-	-
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	๕๗๖	๕๗๕	๕๖๙	๕๖๖	๕๔๙	๕๓๔
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๔)	๒๐๒	๒๐๑	๑๙๘	๑๙๘	๑๙๕	๑๙๗
๙. กำไรสุทธิ	๓๗๔	๓๗๔	๓๖๙	๓๖๘	๓๕๔	๓๓๗

ตารางที่ ๖.๑๓

แสดงการประมาณการงบการเงินของเงินสด เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	๒๕๒๔	๒๕๒๕	๒๕๓๐	๒๕๓๑	๒๕๓๒
การไหลเข้าของเงินสด	๔๐๐	๔๕๖	๕๑๖	๕๘๐	๖๔๕
การขาย					
การไหลออกของเงินสด	๓๔๑	๓๗๕	๔๑๒	๔๕๓	๔๙๔
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*					
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**	๓๕	๓๕	๔๒	๔๗	๕๑
๓. ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	-
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้	-	๑๓๕	๑๒๔	๑๑๐	๙๗
๕. เงินต้น	-	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕
รวมเงินสดไหลออก	๓๗๖	๖๖๗	๖๔๓	๗๒๕	๗๖๒
เงินสดคงเหลือสุทธิ	๔๒๔	๑๘๙	๒๒๓	๒๕๕	๒๘๗

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๑๓ (ต่อ)

แสดงประมาณการงบการเงินของเงินสด เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	๒๕๓๓	๒๕๓๔	๒๕๓๕	๒๕๓๖	๒๕๓๗
การไหลเข้าของเงินสด					
การขาย	๑๑๒๒	๑๒๐๑	๑๒๘๕	๑๓๗๕	๑๔๗๑
การไหลออกของเงินสด					
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*	๕๔๘	๖๐๓	๖๖๕	๗๓๐	๘๐๓
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**	๕๗	๖๒	๖๘	๗๕	๘๓
๓. ภาษีเงินได้นิติบุคคล	๑๓๐	๑๔๒	๑๕๓	๑๖๓	๑๗๓
๔. คอกเบี้ยเงินกู้	๘๓	๖๙	๕๕	๔๑	๒๘
๕. เงินต้น	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕
รวมเงินสดไหลออก	๙๓๓	๙๙๑	๑๐๕๕	๑๑๒๔	๑๒๐๒
เงินสดคงเหลือสุทธิ	๑๘๘	๒๑๐	๒๓๐	๒๕๑	๒๖๘

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๑๓ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบการเงินของเงินสด เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๘	๒๕๓๙	๒๕๔๐	๒๕๔๑	๒๕๔๒
การไหลเข้าของเงินสด						
การขาย		๑๕๗๔	๑๖๘๔	๑๘๐๒	๑๙๒๔	๒๐๖๓
การไหลออกของเงินสด						
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*		๘๘๓	๙๗๒	๑๐๖๔	๑๑๗๖	๑๒๙๓
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**		๔๑	๑๐๐	๑๑๐	๑๒๑	๑๓๓
๓. ภาษีเงินได้บุคคล		๑๘๓	๑๙๓	๑๙๗	๒๐๐	๒๐๑
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้		๑๔	-	-	-	-
๕. เงินต้น		๑๑๕	-	-	-	-
รวมเงินสดไหลออก		๑๒๘๖	๑๒๖๕	๑๓๗๖	๑๔๙๗	๑๖๒๗
เงินสดคงเหลือสุทธิ		๒๘๘	๔๑๔	๕๒๖	๕๓๑	๕๓๖

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าเป็นงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๑๓ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบการเงินของเงินสด เมื่อราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	๒๕๕๓	๒๕๕๔	๒๕๕๕	๒๕๕๖	๒๕๕๗
การไหลเข้าของเงินสด					
การขาย	๒๒๐๗	๒๓๖๒	๒๕๒๗	๒๗๐๔	๒๘๕๓
การไหลออกของเงินสด					
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด *	๑๕๒๓	๑๕๖๕	๑๗๒๑	๑๘๕๓	๒๐๘๓
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด **	๑๔๗	๑๖๑	๑๗๗	๑๘๕	๒๑๕
๓. ภาษีเงินได้บุคคล	๒๐๒	๒๐๑	๑๘๘	๑๘๔	๑๘๗
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้	-	-	-	-	-
๕. เงินต้น	-	-	-	-	-
รวมเงินสดไหลออก	๑๗๗๒	๑๘๒๗	๒๐๘๖	๒๒๘๒	๒๔๘๕
เงินสดคงเหลือสุทธิ	๔๓๕	๔๓๕	๔๓๑	๔๒๒	๔๐๘

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

จะทำให้ประโยชน์ทางธุรกิจเปลี่ยนแปลง คือ กำไรสุทธิลดน้อยลง และทำให้การเรียกทุนคืนมีอัตราความเสี่ยงสูงขึ้น รายละเอียดในการวิเคราะห์ที่ได้แสดงอยู่ในภาคผนวกที่ ฉ. ๑๐, ฉ. ๑๑ และ ฉ. ๑๒ ผลการวิเคราะห์การลงทุนสามารถสรุปได้ดังนี้คือ

๑. ระยะเวลาคืนทุนประมาณ	๘ ปี ๔ เดือน
๒. อัตราผลตอบแทนการลงทุนทั้งสิ้น	= ๒๑.๒๑ เปอร์เซ็นต์
๓. อัตราผลตอบแทนการลงทุนของผู้ถือหุ้น	= ๕๖.๒๕ เปอร์เซ็นต์

๔. ราคาน้ำมันเตาเพิ่มสูงขึ้นอีกร้อยละ ๕ ต่อปี ตามโครงการราคาน้ำมันเตาก็เป็นตัวแปรที่สำคัญตัวหนึ่งในโครงสร้างของต้นทุนการผลิต นอกเหนือจากราคาเคมีภัณฑ์ที่ได้กล่าวมาแล้ว เนื่องจากต้นทุนน้ำมันเตาที่ใช้ในการผลิตเยื่อเคมีฟอกขาว ๑ ตัน คิดเป็นร้อยละ ๒๑.๓๕ (ตารางที่ ๖.๓) ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันเตาย่อมมีผลกระทบต่อการลงทุนของโครงการเช่นกัน รายละเอียดการวิเคราะห์มีดังต่อไปนี้

ก. ประมาณการงบกำไร-ขาดทุน จะพิจารณาในปี พ.ศ. ๒๕๒๘ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๔๗ เป็นระยะเวลา ๒๐ ปี ตามโครงการ จะมีผลดังแสดงในตารางที่ ๖.๑๔

ข. ประมาณการงบการเคลื่อนไหวของเงินสดในปี พ.ศ. ๒๕๒๘ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๔๗ เป็นระยะเวลา ๒๐ ปี ตามโครงการ จะมีผลดังแสดงในตารางที่ ๖.๑๕

ค. วิเคราะห์การลงทุน เมื่อราคาน้ำมันเตาเพิ่มสูงขึ้นอีกร้อยละ ๕ ต่อปี ผลที่ได้รับจะทำให้ประโยชน์ทางธุรกิจเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย คือกำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย รายละเอียดในการวิเคราะห์ที่ได้แสดงอยู่ในภาคผนวกที่ ฉ. ๑๓, ฉ. ๑๔ และ ฉ. ๑๕ ผลการวิเคราะห์การลงทุนสามารถสรุปได้ดังนี้

๑. ระยะเวลาคืนทุนประมาณ	๘ ปี ๔ เดือน
๒. อัตราผลตอบแทนการลงทุนทั้งสิ้น	= ๒๑.๗๐ เปอร์เซ็นต์
๓. อัตราผลตอบแทนการลงทุนของผู้ถือหุ้น	= ๕๗.๗๕ เปอร์เซ็นต์

๔. ราคาน้ำมันเตาเพิ่มสูงขึ้นอีกร้อยละ ๑๐ ต่อปี รายละเอียดการวิเคราะห์มีดังต่อไปนี้

ไปนี้

ตารางที่ ๖.๑๔

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๒๔	๒๕๒๕	๒๕๒๖	๒๕๒๗	๒๕๒๘	๒๕๒๙	๒๕๓๐	๒๕๓๑	๒๕๓๒
๑. มูลค่าขาย		๘๐๐	๘๕๖	๙๑๖	๙๗๖	๑๐๓๖	๑๐๙๖	๑๑๖๖	๑๒๓๐	๑๒๙๖
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๓๙๖	๔๒๙	๔๖๖	๕๐๓	๕๔๐	๕๗๗	๖๑๖	๖๕๖	๖๙๖
๓. กำไรเบื้องต้น		๔๐๔	๔๒๗	๔๕๐	๔๗๓	๔๙๖	๕๑๙	๕๕๐	๕๗๔	๕๙๖
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๔๕	๔๙	๕๓	๕๗	๖๑	๖๕	๖๙	๗๓	๗๗
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและคอกเบี้ย		๓๕๙	๓๗๘	๓๙๗	๔๑๖	๔๓๕	๔๕๘	๔๘๑	๕๐๑	๕๑๙
๖. คอกเบี้ยเงินกู้		-	๑๓๘	๑๓๘	๑๓๘	๑๓๘	๑๓๘	๑๓๘	๑๓๘	๑๓๗
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๓๕๙	๒๔๐	๒๕๙	๒๗๘	๒๙๗	๓๒๐	๓๔๓	๓๖๓	๓๘๒
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๔)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
๙. กำไรสุทธิ		๓๕๙	๒๔๐	๒๕๙	๒๗๘	๒๙๗	๓๒๐	๓๔๓	๓๖๓	๓๘๒

ตารางที่ ๖.๑๔ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๓	๒๕๓๔	๒๕๓๕	๒๕๓๖	๒๕๓๗
๑. มูลค่าขาย		๑๑๒๒	๑๒๐๑	๑๒๘๕	๑๓๗๕	๑๔๗๑
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๕๔๔	๖๕๓	๗๑๒	๗๗๘	๘๔๔
๓. กำไรเบื้องต้น		๕๗๘	๕๔๘	๕๗๓	๕๙๗	๖๒๖
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๕๗	๖๒	๖๘	๗๕	๘๓
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและคอกเบี่ย		๕๖๖	๕๘๖	๕๐๕	๕๒๒	๕๓๔
๖. คอกเบี่ยเงินกู้		๘๓	๖๔	๕๕	๔๑	๒๘
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๓๘๓	๕๑๗	๔๕๐	๔๘๑	๕๑๑
๘. ภาษีเงินได้บุคคล (ร้อยละ ๓๔)		๑๓๔	๑๕๖	๑๕๘	๑๖๘	๑๗๔
๙. กำไรสุทธิ		๒๔๙	๒๗๑	๒๙๒	๓๑๓	๓๓๖

ตารางที่ ๖.๑๔ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๘	๒๕๓๙	๒๕๔๐	๒๕๔๑	๒๕๔๒
๑. มูลค่าง่าย		๑๕๗๔	๑๖๘๔	๑๘๐๒	๑๙๒๘	๒๐๖๓
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๔๒๘	๑๐๑๔	๑๑๑๐	๑๒๑๕	๑๓๓๐
๓. กำไรเบื้องต้น		๖๔๖	๖๗๐	๖๙๒	๗๑๓	๗๓๓
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๔๑	๑๐๐	๑๑๐	๑๒๑	๑๓๓
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและคอกเบี้ย		๕๕๕	๕๗๐	๕๘๒	๕๙๒	๖๐๐
๖. คอกเบี้ยเงินกู้		๑๔	-	-	-	-
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๕๔๑	๕๗๐	๕๘๒	๕๙๒	๖๐๐
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๔)		๑๘๔	๒๐๐	๒๐๔	๒๐๗	๒๑๐
๙. กำไรสุทธิ		๓๕๗	๓๗๐	๓๗๘	๓๘๕	๓๙๐

ตารางที่ ๖.๑๔ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๔ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๔๓	๒๕๔๔	๒๕๔๕	๒๕๔๖	๒๕๔๗
๑. มูลค่าขาย		๒๒๐๗	๒๓๖๒	๒๕๒๗	๒๗๐๔	๒๘๕๓
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๑๔๕๗	๑๕๕๖	๑๗๕๐	๑๙๑๙	๒๑๐๔
๓. กำไรเบื้องต้น		๗๕๐	๗๖๖	๗๗๗	๗๘๕	๗๔๙
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๑๔๗	๑๖๑	๑๗๗	๑๙๕	๒๑๕
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและคอกเบี่ย		๖๐๓	๖๐๕	๖๐๐	๕๙๐	๕๓๔
๖. คอกเบี่ยเงิน		-	-	-	-	-
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๖๐๓	๖๐๕	๖๐๐	๕๙๐	๕๓๔
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)		๒๑๑	๒๑๒	๒๑๐	๒๐๗	๒๐๑
๙. กำไรสุทธิ		๓๙๒	๓๙๓	๓๙๐	๓๘๓	๓๓๓

ตารางที่ ๖.๑๕

แสดงการประมาณการงบการเงินของโรงพยาบาลเมื่อราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๒๘	๒๕๒๙	๒๕๓๐	๒๕๓๑	๒๕๓๒
การไหลเข้าของเงินสด		๘๐๐	๘๕๖	๙๑๖	๙๘๐	๑๐๔๙
การขาย						
การไหลออกของเงินสด		๓๓๔	๓๖๗	๔๐๕	๔๔๕	๔๘๙
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด *		๓๕	๓๙	๔๒	๔๗	๕๑
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด **		-	-	-	-	-
๓. ภาษีเงินได้นิติบุคคล		-	๑๓๘	๑๒๔	๑๑๐	๙๗
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้		-	-	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕
๕. เงินต้น		๓๖๙	๖๕๙	๖๘๕	๗๑๗	๗๕๒
รวมเงินสดไหลออก		๔๓๑	๑๕๗	๒๓๑	๒๖๓	๒๙๗
เงินสดคงเหลือสุทธิ						

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)
 ** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน (จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๑๕ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบการเงินของเงินสด เมื่อราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๓	๒๕๓๔	๒๕๓๕	๒๕๓๖	๒๕๓๗
การไหลเข้าของเงินสด						
การขาย	๑๑๒๒		๑๒๐๑	๑๒๘๕	๑๓๗๕	๑๔๗๑
การไหลออกของเงินสด						
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*	๕๓๘	๕๘๒	๖๕๑	๗๑๖	๗๘๖	๘๕๘
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**	๕๗	๖๒	๖๘	๗๕	๘๓	๙๓
๓. ภาษีเงินได้บุคคล	๑๓๔	๑๔๖	๑๕๘	๑๖๘	๑๗๘	๑๘๙
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้	๘๓	๖๙	๕๕	๔๑	๒๘	๒๘
๕. เงินต้น	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕
รวมเงินสดไหลออก	๙๒๗	๙๘๔	๑๐๔๗	๑๑๑๕	๑๑๘๕	๑๒๕๓
เงินสดคงเหลือสุทธิ	๑๙๕	๒๑๗	๒๓๘	๒๖๐	๒๘๘	๓๒๘

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าเป็นเงิน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๑๕ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบการเงินของเงินสด เมื่อราคามันนิ่งตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๘	๒๕๓๙	๒๕๔๐	๒๕๔๑	๒๕๔๒
การไหลเข้าของเงินสด						
การขาย		๑๕๗๔	๑๖๘๔	๑๘๐๒	๑๙๒๘	๒๐๖๓
การไหลออกของเงินสด						
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*		๘๖๖	๙๕๓	๑๐๔๘	๑๑๕๓	๑๒๖๘
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**		๔๑	๑๐๐	๑๑๐	๑๒๑	๑๓๓
๓. ภาษีเงินได้นิติบุคคล		๑๘๔	๒๐๐	๒๐๔	๒๐๗	๒๑๐
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้		๑๔	-	-	-	-
๕. เงินต้น		๑๑๕	-	-	-	-
รวมเงินสดไหลออก		๑๒๗๕	๑๒๕๓	๑๓๖๒	๑๔๘๑	๑๖๑๑
เงินสดคงเหลือสุทธิ		๒๔๙	๔๓๑	๕๕๐	๕๙๗	๕๕๒

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๑๕ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบการเงินของเงินสด เมื่อราคามันเงินตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๕ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๔๓	๒๕๔๔	๒๕๔๕	๒๕๔๖	๒๕๔๗
การไหลเข้าของเงินสด						
การขาย		๒๒๐๗	๒๓๖๒	๒๕๒๗	๒๗๐๔	๒๘๙๓
การไหลออกของเงินสด						
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด *		๑๓๙๕	๑๕๓๕	๑๖๘๘	๑๘๕๗	๒๐๕๓
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด **		๑๔๗	๑๖๑	๑๗๗	๑๙๕	๒๑๕
๓. ภาษีเงินได้บุคคล		๒๑๑	๒๑๒	๒๑๐	๒๐๗	๒๐๑
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้		-	-	-	-	-
๕. เงินต้น		-	-	-	-	-
รวมเงินสดไหลออก		๑๗๕๓	๑๙๐๘	๒๐๗๕	๒๒๕๙	๒๔๕๙
เงินสดคงเหลือสุทธิ		๔๔๔	๔๕๔	๔๕๒	๔๕๕	๔๓๕

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าเป็นงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ก. ประมาณการงบกำไร-ขาดทุน จะพิจารณาในปี พ.ศ. ๒๕๒๘ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๔๗ เป็นระยะเวลา ๒๐ ปี ตามโครงการ จะมีผลดังแสดงในตารางที่ ๖.๑๖

ข. ประมาณการงบการเคลื่อนไหวของเงินสด ในปี พ.ศ. ๒๕๒๘ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๔๗ เป็นระยะเวลา ๒๐ ปี ตามโครงการ จะมีผลดังแสดงในตารางที่ ๖.๑๗

ค. วิเคราะห์การลงทุน เมื่อราคาน้ำมันเตาเพิ่มสูงขึ้นอีกร้อยละ ๑๐ ต่อปี ผลที่ได้รับจะทำให้ประโยชน์ทางธุรกิจเปลี่ยนแปลง คือกำไรสุทธิมีน้อยลง และทำให้การเรียกทุนคืนมีอัตราความเสี่ยงสูง รายละเอียดในการวิเคราะห์ได้แสดงอยู่ในภาคผนวกที่ ฉ. ๑๖, ฉ. ๑๗ และ ฉ. ๑๘ ผลการวิเคราะห์การลงทุนสามารถสรุปได้ดังนี้

๑. ระยะเวลาคืนทุนประมาณ	๘ ปี ๘ เดือน	
๒. อัตราผลตอบแทนการลงทุนทั้งสิ้น	๒๑.๓๒	เปอร์เซ็นต์
๓. อัตราผลตอบแทนการลงทุนของผู้ถือหุ้น	๕๖.๔๑	เปอร์เซ็นต์

สรุป

จากการศึกษาการลงทุนและผลตอบแทนการลงทุนของโครงการแล้ว พอสรุปได้ดังนี้

๑. การลงทุนในโครงการนี้ใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นจำนวน ๑,๖๗๕ ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินทุนส่วนตัวของผู้ถือหุ้น จำนวน ๕๒๕ ล้านบาท และเงินกู้จากสถาบันการเงินในต่างประเทศอีกจำนวน ๑,๑๕๐ ล้านบาท

๒. การวิเคราะห์การลงทุนภายใต้ข้อสมมุติฐาน ให้ระยะเวลาของโครงการนาน ๒๐ ปี อัตราผลตอบแทนทางธุรกิจร้อยละ ๑๔ ต่อปี และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ร้อยละ ๑๐ ต่อปี สามารถสรุปผลการวิเคราะห์ของโครงการนี้ได้ดังตารางที่ ๖.๑๘

ตารางที่ ๖.๑๖

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๒๘	๒๕๒๙	๒๕๓๐	๒๕๓๑	๒๕๓๒
๑. มูลค่าขาย		๘๐๐	๘๖๖	๙๓๒	๙๙๘	๑๐๖๔
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๔๐๐	๔๓๔	๔๖๘	๕๐๒	๕๓๖
๓. ค่าไรเบื้องต้น		๔๐๐	๔๓๒	๔๖๔	๔๙๖	๕๒๘
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๔๕	๔๕	๔๕	๔๕	๔๕
๕. ค่าไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย		๓๕๕	๓๙๓	๔๖๔	๕๑๐	๕๓๒
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้		-	๑๓๘	๑๒๔	๑๑๐	๙๗
๗. ค่าไรสุทธิก่อนหักภาษี		๓๕๕	๒๕๕	๓๔๐	๓๙๐	๔๓๕
๘. ภาษีเงินได้บุคคล (ร้อยละ ๓๕)		-	-	-	-	-
๙. ค่าไรสุทธิ		๓๕๕	๒๕๕	๓๔๐	๓๙๐	๔๓๕

ตารางที่ ๖.๑๖ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคามันเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๓	๒๕๓๔	๒๕๓๕	๒๕๓๖	๒๕๓๗
๑. มูลค่าขาย		๑๑๒๒	๑๒๐๑	๑๒๘๕	๑๓๗๕	๑๔๗๑
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๖๐๗	๖๖๒	๗๒๒	๗๘๘	๘๖๑
๓. กำไรเบื้องต้น		๕๑๕	๕๓๙	๕๖๓	๕๘๗	๖๑๐
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๑๕๗	๖๒	๖๘	๗๕	๘๓
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย		๔๕๘	๔๗๗	๔๙๕	๕๑๒	๕๒๗
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้		๘๓	๖๙	๕๕	๔๑	๒๘
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๓๗๕	๔๐๘	๔๔๐	๔๗๑	๔๙๙
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)		๑๓๑	๑๔๓	๑๕๔	๑๖๕	๑๗๕
๙. กำไรสุทธิ		๒๔๔	๒๖๕	๒๘๖	๓๐๖	๓๒๔

ตารางที่ ๖.๑๖ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคามันเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๘	๒๕๓๙	๒๕๔๐	๒๕๔๑	๒๕๔๒
๑. มูลค้ำขาย		๑๕๗๔	๑๖๘๔	๑๘๐๒	๑๙๒๘	๒๐๖๓
๒. ค้ำใช้จ่ายในการผลิต		๙๔๑	๑๐๒๘	๑๑๒๕	๑๒๓๒	๑๓๔๔
๓. ก้ำไรเบื้องต้น		๖๓๓	๖๕๖	๖๗๗	๖๙๖	๗๑๔
๔. ค้ำใช้จ่ายในการค้ำ		๙๑	๑๐๐	๑๑๐	๑๒๑	๑๓๓
๕. ก้ำไรสุทธิก่อนหักภาษีและคอกเบี้ย		๕๔๒	๕๕๖	๕๖๗	๕๗๕	๕๘๑
๖. คอกเบี้ยเงินกู้		๑๔	-	-	-	-
๗. ก้ำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๕๒๘	๕๕๖	๕๖๗	๕๗๕	๕๘๑
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๕)		๑๘๕	๑๙๕	๑๙๘	๒๐๑	๒๐๓
๙. ก้ำไรสุทธิ		๓๔๓	๓๖๑	๓๖๙	๓๗๔	๓๗๘

ตารางที่ ๖.๑๖ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบกำไร - ขาดทุน เมื่อราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๔๓	๒๕๔๔	๒๕๔๕	๒๕๔๖	๒๕๔๗
๑. มูลค่าขาย		๒๒๐๗	๒๓๖๒	๒๕๒๗	๒๖๙๖	๒๘๖๕
๒. ค่าใช้จ่ายในการผลิต		๑๔๗๗	๑๖๑๙	๑๗๖๕	๑๙๑๖	๒๑๓๕
๓. กำไรเบื้องต้น		๗๓๐	๗๔๓	๗๖๒	๗๘๐	๗๕๙
๔. ค่าใช้จ่ายในการค้า		๑๔๗	๑๖๑	๑๗๗	๑๙๕	๒๑๕
๕. กำไรสุทธิก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย		๕๘๓	๕๘๒	๕๘๕	๕๘๕	๕๔๔
๖. ดอกเบี้ยเงินกู้		-	-	-	-	-
๗. กำไรสุทธิก่อนหักภาษี		๕๘๓	๕๘๒	๕๘๕	๕๘๕	๕๔๔
๘. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ ๓๔)		๒๐๔	๒๐๔	๒๐๑	๑๙๗	๑๙๐
๙. กำไรสุทธิ		๓๗๙	๓๗๘	๓๘๔	๓๘๖	๓๕๔

ตารางที่ ๖.๑๗

แสดงการประมาณการงบการเงินของไอเอสเอ็ม เมื่อราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	พ.ศ.	๒๕๒๔	๒๕๒๕	๒๕๒๖	๒๕๒๗	๒๕๒๘	๒๕๒๙	๒๕๓๐	๒๕๓๑	๒๕๓๒
การไหลเข้าของเงินสด										
การขาย		๔๐๑	๔๕๖	๔๑๖	๔๔๐	๔๕๔	๔๕๐	๔๕๖	๔๕๗	๔๕๖
การไหลออกของเงินสด										
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด *		๓๓๔	๓๗๓	๓๗๓	๓๗๓	๓๗๓	๓๗๓	๓๗๓	๓๗๓	๓๗๓
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด **		๓๕	๓๕	๓๕	๓๕	๓๕	๓๕	๓๕	๓๕	๓๕
๓. ภาษีเงินได้นิติบุคคล		-	-	-	-	-	-	-	-	-
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้		-	๑๓๔	๑๓๔	๑๑๐	๑๑๐	๑๑๐	๑๑๐	๑๑๐	๑๑๐
๕. เงินต้น		-	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕
รวมเงินสดไหลออก		๓๗๔	๖๖๕	๖๖๕	๖๒๓	๖๒๓	๖๒๓	๖๒๓	๖๒๓	๖๒๓
เงินสดคงเหลือสุทธิ		๕๒๖	๑๔๑	๒๒๕	๒๒๕	๒๒๕	๒๒๕	๒๒๕	๒๒๕	๒๒๕

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๑๗ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบการเงินของเงินสด เมื่อราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

รายการ	พ.ศ.	๒๕๓๓	๒๕๓๔	๒๕๓๕	๒๕๓๖	๒๕๓๗
การไหลเข้าของเงินสด						
การขาย		๑๑๒๒	๑๒๐๑	๑๒๘๕	๑๓๗๕	๑๔๗๑
การไหลออกของเงินสด						
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*		๕๔๖	๖๐๐	๖๖๐	๗๒๖	๗๙๔
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**		๕๗	๖๒	๖๘	๗๕	๘๓
๓. ภาษีเงินได้บุคคล		๑๓๑	๑๔๓	๑๕๔	๑๖๕	๑๗๕
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้		๘๓	๖๙	๕๕	๔๑	๒๘
๕. เงินต้น		๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕	๑๑๕
รวมเงินสดไหลออก		๙๓๒	๙๘๙	๑๐๕๒	๑๑๒๒	๑๒๐๐
เงินสดคงเหลือสุทธิ		๑๙๐	๒๑๒	๒๓๓	๒๕๓	๒๗๑

หน่วย : ล้านบาท

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)
 ** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักกลางค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๑๗ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบการเงินของเงินสด เมื่อราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	๒๕๓๔	๒๕๓๕	๒๕๔๐	๒๕๔๑	๒๕๔๒
การไหลเข้าของเงินสด	๑๕๗๔	๑๖๘๔	๑๘๐๒	๑๙๒๔	๒๐๖๓
การขาย	๘๗๔	๙๖๗	๑๐๖๔	๑๑๗๐	๑๒๘๗
การไหลออกของเงินสด	๔๑	๑๐๐	๑๑๐	๑๒๑	๑๓๓
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด*	๑๘๔	๑๙๕	๒๐๑	๒๑๑	๒๐๓
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด**	๑๔	-	-	-	-
๓. ภาษีเงินได้นิติบุคคล	๑๑๔	-	-	-	-
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้	๑๒๘๔	๑๒๖๒	๑๓๗๒	๑๔๙๒	๑๖๒๓
๕. เงินต้น	๒๔๐	๔๒๒	๔๓๐	๔๓๖	๔๔๐
รวมเงินสดไหลออก					
เงินสดคงเหลือสุทธิ					

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)

ตารางที่ ๖.๑๗ (ต่อ)

แสดงการประมาณการงบการเงินเคลื่อนไหวของเงินสด เมื่อราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐ ต่อปี

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	๒๕๕๓	๒๕๕๔	๒๕๕๕	๒๕๕๖	๒๕๕๗
การไหลเข้าของเงินสด	๒๒๐๗	๒๓๖๒	๒๕๒๗	๒๗๐๔	๒๘๙๓
การขาย					
การไหลออกของเงินสด					
๑. ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด *	๑๕๑๖	๑๕๕๗	๑๗๑๓	๑๘๘๔	๒๐๗๓
๒. ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด **	๑๕๗	๑๖๑	๑๗๗	๑๙๕	๒๑๕
๓. ภาษีเงินได้บุคคล	๒๐๕	๒๐๕	๒๐๑	๑๙๗	๑๙๐
๔. ดอกเบี้ยเงินกู้	-	-	-	-	-
๕. เงินต้น	-	-	-	-	-
รวมเงินสดไหลออก	๑๗๖๗	๑๙๒๒	๒๐๙๑	๒๒๗๖	๒๔๗๘
เงินสดคงเหลือสุทธิ	๔๔๐	๔๔๐	๔๓๖	๔๒๘	๔๑๕

* ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - ค่าเสื่อมราคา (จากตารางที่ ๖.๗)

** ค่าใช้จ่ายในการค้าที่เป็นเงินสด = ต้นทุนการผลิตที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรงงาน - เงินหักล้างค่าใช้จ่ายก่อนการค้าดำเนินงาน

(จากตารางที่ ๖.๗)



ตารางที่ ๖.๑๔

สรุปผลการวิเคราะห์การลงทุนของโครงการ

รายการ	ผลการวิเคราะห์
๑. ระยะเวลาคืนทุน (ผลตอบแทนร้อยละ ๑๔ ต่อปี)	๘ ปี ๑ เดือน
๒. ผลตอบแทนการลงทุนทั้งสิ้น (๒๐ ปี)	ร้อยละ ๒๒.๐๗ ต่อปี
๓. ผลตอบแทนการลงทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (๒๐ ปี)	ร้อยละ ๕๕.๐๐ ต่อปี

๓. การวิเคราะห์ความไวของโครงการ โดยสมมติว่าตัวแปรสำคัญทาง เศรษฐศาสตร์ บางตัวเปลี่ยนแปลงแล้วจะมีผลอย่างไรต่อระยะเวลาคืนทุน ผลตอบแทนการลงทุนทั้งสิ้น และผลตอบแทนการลงทุนของผู้ถือหุ้น จากการวิเคราะห์ที่ผ่านมาพอสรุปได้ดังตารางที่ ๖.๑๔

จากผลการวิเคราะห์ทั้งหมด พบว่าโครงการนี้มีระยะเวลาคืนทุนประมาณ ๘ ปี และมีอัตราผลตอบแทนการลงทุนทั้งสิ้น ร้อยละ ๒๒.๐๗ ต่อปี ซึ่งอัตราผลตอบแทนการลงทุนของโครงการที่ได้ี้จะเป็นดัชนีวัดความเป็นไปได้ในเชิงเศรษฐศาสตร์ว่า โครงการนี้มีความเหมาะสมในการลงทุนมากน้อยเพียงไร ค่าอัตราผลตอบแทนการลงทุนที่ได้ี้เป็นอัตราผลตอบแทนสุทธิของโครงการ หลังจากหักค่าภาษีเงินได้เรียบร้อยแล้ว โดยทั่วไปแล้วในอุตสาหกรรมประเภทเยื่อกระดาษ ซึ่งจัดเป็นอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ ใช้เงินลงทุนสูง จะมีระยะเวลาคืนทุนอยู่ระหว่าง ๖ - ๑๐ ปี และมีอัตราผลตอบแทนการลงทุนของโครงการประมาณร้อยละ ๑๕ - ๒๐ ขึ้นอยู่กับขนาดของโรงงาน จะเห็นว่าโครงการมีระยะเวลาคืนทุน และอัตราผลตอบแทนการลงทุนของโครงการอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ถึงแม้ว่าอัตราผลตอบแทนการลงทุนจะสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคาร ก็มีได้หมายความว่าโครงการจะมีความมั่นคงสูง และมีความเสี่ยงน้อย อย่างไรก็ตามจะต้องขึ้นกับผู้บริหารว่ามีประสบการณ์ด้านนี้มากน้อยเพียงไร แต่ถ้าผู้บริหารไม่มีประสบการณ์เลย จะทำให้โครงการมีความเสี่ยงสูงมาก และอาจทำให้โครงการนี้เป็นไปไม่ได้ต่อการลงทุน

ตารางที่ ๖.๑๔

สรุปความไวที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงค่าตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์

รายการ	ระยะเวลาคืนทุน	อัตราผลตอบแทนการลงทุนทั้งสิ้น (ร้อยละต่อปี)	อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละต่อปี)	เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำกับอัตราผลตอบแทนการลงทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น*
๑. ราคาขายและต้นทุนเป็นไปตามโครงการ	๘ ปี ๑ เดือน	๒๒.๐๗	๕๕.๐๐	๕.๕๐
๒. ราคาขายลดลง ร้อยละ ๕	๑๐ ปี ๑๐ เดือน	๑๕.๓๒	๕๕.๗๑	๕.๕๗
๓. ราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๕	๘ ปี ๕ เดือน	๒๑.๖๖	๕๗.๕๓	๕.๗๕
๔. ราคาเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐	๘ ปี ๕ เดือน	๒๑.๒๑	๕๖.๒๕	๕.๖๓
๕. ราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๕	๘ ปี ๕ เดือน	๒๑.๗๐	๕๗.๗๕	๕.๗๕
๖. ราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐	๘ ปี ๘ เดือน	๒๑.๓๒	๕๖.๕๑	๕.๖๕

* ดอกเบี้ยเงินฝากประจำร้อยละ ๑๐ ต่อปี