

การวิเคราะห์ต้นทุนและความอ่อนไหวของโครงการลงทุนในธุรกิจยาดมสมุนไพร : กรณีศึกษา  
ยาดมสมุนไพรตราชฎาทอง กลุ่มวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์

Cost and Sensitivity Analysis of Herbal Inhaler Investment Project : A Case Study of  
Chadatong Herbal Inhaler, Wabellas Community Enterprise Group

จงจิตต์ แซ่ลี<sup>1</sup> ธนกร เทียมอุดมฤกษ์<sup>2</sup> แวรวะวี ชนะนนท์<sup>3</sup>

Chongchit Saelee<sup>1</sup> Thanakorn Thiamudomlerk<sup>2</sup> Vaewravee Chananon<sup>3</sup>

<sup>1</sup>อาจารย์ประจำ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต

<sup>1</sup> Lecturer, Faculty of Business Administration, Kasembundit University, Thailand

Tel. 08-4118-8214 E-mail: Chongchit.Sae@kbu.ac.th

<sup>2</sup>ผู้ช่วยศาสตราจารย์ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต

<sup>2</sup> Assistant Professor, Faculty of Business Administration, Kasembundit University, Thailand

Tel. 08-4111-5311 E-mail: Thanakorn.tia@kbu.ac.th

<sup>3</sup>อาจารย์ประจำ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต

<sup>3</sup> Lecturer, Faculty of Business Administration, Kasembundit University, Thailand

Tel. 06-1984-4292 E-mail: Vaewravee.cha@kbu.ac.th

(Received: March 18, 2023 ; Revised: April 23, 2023 ; Accepted: May 19, 2023)

## บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาด้านต้นทุนและวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการลงทุนธุรกิจ ยาดมสมุนไพรกรณีศึกษา ยาดมสมุนไพรตราชฎาทองของกลุ่มวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์ ประชากรคือวิสาหกิจชุมชนประเภทผลิตภัณฑ์สมุนไพรเพื่อสุขภาพและความงามในอำเภอตะพานหิน จังหวัดพิจิตร กลุ่มตัวอย่างใช้การคัดเลือกแบบเฉพาะเจาะจง เก็บรวบรวมข้อมูลด้วยการสัมภาษณ์เชิงลึก นำข้อมูลมาจัดทำรายงานต้นทุนและรายได้ของธุรกิจเพื่อประเมินระยะเวลาคืนทุน มูลค่าปัจจุบันสุทธิ และวิเคราะห์ค่าความอ่อนไหว

ผลการศึกษาพบว่า โครงการลงทุนใช้เงินลงทุนเริ่มแรกเท่ากับ 255,400 บาท ระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 2.63 ปี และเมื่อคิดมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดโดยใช้ต้นทุนเงินทุนถ่วงน้ำหนักเป็นอัตราคิดลดที่ 15.50% โครงการลงทุนมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 834,088.39 บาท หมายความว่ามูลค่าปัจจุบันรวมของกระแสเงินสดรับมีค่ามากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกดังนั้นจึงยอมรับโครงการ ในส่วนของ การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการเมื่อปัจจัยด้านต้นทุนและรายได้เปลี่ยนแปลงไป พบว่ากรณี

ต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และร้อยละ 20 ในขณะที่รายได้คงที่จะทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิจะลดลงเป็น 720,472.67 บาท และ 606,856.96 บาทตามลำดับ และกรณีรายได้ลดลงร้อยละ 10 และร้อยละ 20 ในขณะที่ต้นทุนคงที่จะทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิลดลงเป็น 611,523.84 บาทและ 388,959.28 บาทตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าโครงการลงทุนมีความอ่อนไหวด้านรายได้มากกว่าด้านต้นทุน

**คำสำคัญ:** การวิเคราะห์ต้นทุน, การวิเคราะห์ความอ่อนไหว, มูลค่าปัจจุบันสุทธิ, ยาคมสมุนไพร

### Abstract

This research aimed to study the cost and analyze the sensitivity of herbal inhaler investment projects, a case study of the Herbal Inhaler of the Wabellas Community Enterprise Group. The population was community enterprises of herbal products for health and beauty in Taphanhin District, Phichit Province. The samples were selected by a purposive sampling method. Data were collected by in-depth interviews. The data was taken to prepare a report on the cost and income of the business to assess the Payback Period, Net Present Value and analyze the sensitivity.

The results showed that the investment project requires an initial investment of 255,400 baht. The Payback Period of 2.63 years and when calculating the present value of cash flows using the Weighted Average Cost of Capital as a discount rate of 15.50%, the investment project has a Net Present Value of 834,088.39 baht, meaning that the total present value of cash inflows was greater than the initial investment. Therefore, the project was accepted. In terms of analyzing the sensitivity of the project when cost and income factors changed, it was found that the costs increased by 10% and 20% with the fixed income, causing the net present value to decrease to 720,472.67 baht and 606,856.96 baht, respectively. However, if the income decreased by 10% and 20% with the fixed cost, the net present value would decrease to 611,523.84 baht and 388,959.28 baht, respectively, indicating that the investment project was more sensitive to income than cost.

**Keywords:** Cost analysis, Sensitivity Analysis, Net Present Value, Herbal inhaler

## ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

สมุนไพรเป็นทั้งอาหารและยารักษาโรคที่ใช้ในการดูแลสุขภาพหรือเสริมความงามมีส่วนประกอบมาจากพืช สัตว์และแร่ธาตุต่างๆในธรรมชาติ สมุนไพรแต่ละชนิดจะมีสรรพคุณทางยาที่แตกต่างกันซึ่งประเทศไทยได้มีการใช้สมุนไพรในการรักษา รวมถึงเป็นยาบำรุงป้องกันโรคภัยไข้เจ็บตามภูมิปัญญาหรือองค์ความรู้ที่ได้รับการสืบทอดมาจากบรรพบุรุษหลายต่อหลายรุ่น ประกอบกับภาครัฐมีความพยายามในการส่งเสริมการใช้สมุนไพรดังจะเห็นได้จากแผนแม่บทแห่งชาติว่าด้วยการพัฒนาสมุนไพรไทยฉบับที่ 1 พ.ศ.2560 – 2564 (Ministry of Public Health, 2017) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2559 จัดทำขึ้นโดยมีจุดมุ่งหมายในการส่งเสริมและรักษาภูมิปัญญาอันทรงคุณค่าของสมุนไพรไทยอีกทั้งยังมีเป้าหมายเพื่อพัฒนาการผลิตและการใช้ประโยชน์จากสมุนไพรไทยอย่างมีคุณภาพและประสิทธิภาพครบวงจรทั้งนี้หลายภาคส่วนได้เล็งเห็นถึงความต้องการใช้สมุนไพรไทยที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งสมุนไพรยังสามารถเปลี่ยนเป็นผลิตภัณฑ์ได้หลากหลาย โดยอุตสาหกรรมสมุนไพรไทยได้รับการคาดการณ์ว่าเป็นอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพและเป็นกลไกในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจในอนาคต รวมถึงการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุของประเทศไทยในอนาคตอันใกล้นี้ ทำให้มีแนวคิดการใช้สมุนไพรเป็นทางเลือกในการรักษาโรคเพื่อเสริมสร้างความมั่นคงด้านสุขภาพอีกด้วย ปัจจุบันมีผลิตภัณฑ์จากสมุนไพรไทยหลากหลายชนิด ยาผสมสมุนไพรก็เป็นอีกหนึ่งผลิตภัณฑ์ยาผสมสมุนไพรประจำบ้านมีความแตกต่างจากยาผสมแบบทั่วไปคือมีการใช้สมุนไพรไทยที่มีสรรพคุณในการบรรเทาอาการวิงเวียนศีรษะ หัววัด คัดจมูก หน้ามืด ตาลาย ธุรกิจยาผสมสมุนไพรเน้นเจาะตลาดกลุ่มผู้รักสุขภาพและต้องการใช้สมุนไพรเป็นทางเลือกในการดูแลสุขภาพของตนมีความน่าสนใจลงทุนดังจะเห็นได้จากการเติบโตของธุรกิจยาผสมสมุนไพรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

วิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์จัดตั้งขึ้นจากการรวมตัวกันของคนในชุมชนตำบลวังหว้า อำเภอตะพานหิน จังหวัดพิจิตร โดยมีจุดเริ่มต้นจากการพยายามคิดค้นและพัฒนาผลิตภัณฑ์จากปลายข้าวจนเกิดเป็นผลิตภัณฑ์ต่างๆ ได้แก่ เซรั่ม สครับ และสบู่ ก่อให้เกิดรายได้ของคนในชุมชน ในปัจจุบันวิสาหกิจชุมชนได้เล็งเห็นถึงศักยภาพของตลาดยาผสมสมุนไพรประกอบกับองค์ความรู้จากภูมิปัญญาของคนในชุมชนเกี่ยวกับการใช้สมุนไพรทำให้เกิดการริเริ่มโครงการลงทุนในธุรกิจยาผสมสมุนไพรภายใต้ชื่อ ยาผสมสมุนไพรตราชฎาทองขึ้น โดยมีส่วนประกอบของสมุนไพรหลากหลายชนิดโดยเฉพาะเปลือกส้มโอท่าข่อยซึ่งเป็นผลไม้ที่ขึ้นชื่อในจังหวัดพิจิตรสามารถจัดหาได้ง่ายอีกทั้งการแปรรูปเปลือกส้มโอจะช่วยเสริมอาชีพให้คนในชุมชนได้เป็นอย่างดี อย่างไรก็ตามการลงทุนในธุรกิจยาผสมสมุนไพรถือเป็นผลิตภัณฑ์รูปแบบใหม่ที่วิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์จัดทำขึ้นนอกเหนือจากผลิตภัณฑ์เดิมของวิสาหกิจชุมชน

ดังนั้นการประเมินค่าโครงการลงทุน ทั้งการวิเคราะห์ต้นทุน การประเมินผลตอบแทนของโครงการ รวมถึงการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของการลงทุนในธุรกิจยาผสมสมุนไพรเป็นสิ่งทีวิสาหกิจชุมชนควรให้ความสำคัญในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุน จึงเป็นที่มาของการศึกษาการวิเคราะห์ต้นทุนและความอ่อนไหวของโครงการลงทุนในธุรกิจยาผสมสมุนไพร กรณีศึกษาสมาคมสมุนไพรตราฆาของกลุ่มวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์เพื่อให้วิสาหกิจชุมชนสามารถนำไปประยุกต์ใช้ในการวางแผนการลงทุนเพื่อให้บรรลุเป้าหมายสู่การเติบโตของวิสาหกิจชุมชนในอนาคตต่อไป

### วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาต้นทุนของโครงการลงทุนในธุรกิจยาผสมสมุนไพร กรณีศึกษาสมาคมสมุนไพรตราฆาของ กลุ่มวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์
2. เพื่อวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการลงทุนในธุรกิจยาผสมสมุนไพร กรณีศึกษาสมาคมสมุนไพรตราฆาของ กลุ่มวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์

### การทบทวนวรรณกรรม

#### แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

The Stock Exchange of Thailand (2021) ได้กล่าวถึงองค์ประกอบของต้นทุนเงินทุนว่าเป็นแหล่งที่มาของเงินทุนระยะยาวของกิจการประกอบด้วยหนี้สินระยะยาว หุ้นบุริมสิทธิ และส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งต้นทุนของแหล่งเงินทุนจากแหล่งต่าง ๆ นั้นจะมีต้นทุนที่ไม่เท่ากันดังนั้นในการคำนวณหาต้นทุนของเงินทุนโดยรวมจะต้องคำนวณหาในลักษณะถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจึงเป็นที่มาของการคำนวณหาต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน (Weighted Average Cost of Capital หรือ WACC) ซึ่งธุรกิจสามารถนำไปใช้เป็นเครื่องมือประกอบการตัดสินใจลงทุนและการประเมินโครงการลงทุนในอนาคต

จากแนวคิดต้นทุนเงินทุนดังกล่าวสามารถคำนวณหาค่า WACC ได้จากสมการดังนี้ Jiwamit (2007)

$$WACC = w_b k_b + W_p k_p + W_e k_e$$

โดยที่  $W_b$  = สัดส่วนของหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด

$k_b$  = ต้นทุนเงินทุนจากหนี้สินระยะยาวหลังหักภาษี

$W_p$  = สัดส่วนของหุ้นบุริมสิทธิต่อเงินทุนทั้งหมด

$k_p$  = ต้นทุนเงินทุนจากหุ้นบุริมสิทธิ

$W_e$  = สัดส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยหุ้นสามัญ กำไรสะสมและหุ้นสามัญใหม่

$k_e$  = ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น ได้แก่ ต้นทุนหุ้นสามัญ ต้นทุนกำไรสะสมและ

ต้นทุนหุ้นสามัญออกใหม่

Ehrhardt & Brigham (2011) ได้กล่าวถึงการประเมินโครงการลงทุนด้วยวิธีระยะเวลาคืนทุน (Payback Period หรือ PB) ว่าเป็นจำนวนปีที่ได้รับเงินลงทุนเมื่อเริ่มโครงการคืนกลับมา เป็นระยะเวลาที่กระแสเงินสดสุทธิจากการลงทุนเป็นจำนวนเท่ากับเงินลงทุนที่ได้ลงทุนไป สามารถคำนวณได้จาก

$$PB = \text{จำนวนปีก่อนคืนทุน} + \frac{\text{เงินส่วนที่ยังไม่คืนทุน}}{\text{กระแสเงินสดสุทธิที่เกิดขึ้นในปีถัดไป}}$$

หากโครงการลงทุนใดมีระยะเวลาคืนทุนน้อยกว่าระยะเวลาที่ตั้งเกณฑ์ไว้สามารถยอมรับโครงการลงทุนนั้นได้ แต่หากโครงการลงทุนใดมีระยะเวลาคืนทุนมากกว่าระยะเวลาที่ตั้งเกณฑ์ไว้ผู้วิเคราะห์สามารถปฏิเสธโครงการนั้นได้

ในส่วนของ การวิเคราะห์โครงการลงทุนด้วยมูลค่าปัจจุบันสุทธิ The Stock Exchange of Thailand (2021) ได้กล่าวว่าการประเมินโครงการลงทุนด้วยวิธีการหามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value หรือ NPV) เป็นการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการโดยหาได้จากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้าหักด้วยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดออกโดยใช้ WACC เป็นอัตราคิดลด สามารถคำนวณได้จากสมการดังนี้

$$NPV = \sum_{t=0}^N \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

โดยที่ NPV = มูลค่าปัจจุบันสุทธิ

CF<sub>t</sub> = กระแสเงินสดที่คาดหวัง ณ ช่วงเวลา t

N = ช่วงอายุของโครงการลงทุน

r = อัตราคิดลด หรือต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน

ถ้า NPV ที่คำนวณได้มีค่ามากกว่าศูนย์สามารถยอมรับโครงการลงทุนนั้นได้ และหากโครงการลงทุนใดมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิน้อยกว่าศูนย์ควรปฏิเสธโครงการลงทุนนั้น โดยมูลค่าปัจจุบันสุทธินี้เป็นการเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของผลประโยชน์ที่ได้รับหักด้วยมูลค่าปัจจุบันของต้นทุนและส่วนที่เหลือจะเป็นผลประโยชน์สุทธิดังนั้นโครงการที่มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นบวกจึงเป็นโครงการที่สร้างมูลค่าเพิ่มให้กับบริษัท เช่นเดียวกับ Douglas, et al. (2018) ที่กล่าวว่า เกณฑ์ในการตัดสินใจโดยใช้มูลค่าปัจจุบันสุทธิตัดสินใจจะเลือกยอมรับโครงการลงทุนที่มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นบวก

ในส่วนของ การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity analysis) ของโครงการนั้น Brigham & Houston (2014) ได้กล่าวไว้ว่ามีปัจจัยหลายตัวที่เป็นตัวแปรกำหนดกระแสเงินสดของโครงการซึ่งไม่สามารถคาดการณ์ได้แน่นอน ถ้าปัจจัยต่างๆมีการเปลี่ยนแปลงไป เช่น จำนวนหน่วยขายจะส่งผลให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเปลี่ยนแปลงไปด้วย การวิเคราะห์ค่าความอ่อนไหวจะทำให้สามารถวัดเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าปัจจุบันสุทธิที่เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของแต่ละปัจจัยได้ ภายใต้สมมติฐานให้ปัจจัยอื่นๆคงที่

สำหรับการทบทวนผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ต้นทุนและความอ่อนไหวของโครงการลงทุนพบว่า โครงการลงทุนมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยด้านผลตอบแทนมากกว่าด้านต้นทุนดังเช่นงานวิจัยของ Amdee (2018) ที่ได้ทำการวิเคราะห์ด้านเศรษฐศาสตร์อุตสาหกรรมเซรามิกส์วิสาหกิจขนาดกลางที่อิงถิ่นในจังหวัดราชบุรี พบว่ามีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 272,764,578 บาท โดยการวิเคราะห์ค่าความอ่อนไหวหรือค่าความไวในกรณีค่าใช้จ่ายในการลงทุนของโครงการเพิ่มขึ้น 30% จะส่งผลให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับลบ 8,266,542 บาท และเมื่อผลตอบแทนของโครงการลดลง 30% ส่งผลให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ ลบ 90,095,915 บาท สอดคล้องกับงานวิจัยของ Chouyruang & Logsa (2015) ที่ได้ศึกษาผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุนทำสวนยางพาราซึ่งพบว่าการลงทุนทำสวนยางพาราในภาคตะวันออกเฉียงเหนือปี 2556 โครงการลงทุนมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 165,834.50 บาท เมื่อวิเคราะห์ค่าความอ่อนไหวของโครงการพบว่าในกรณีที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และ 15 ขณะที่รายได้คงที่จะมีค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 120,418.16 บาท และ 97,709.98 บาทตามลำดับ แต่หากรายได้ลดลงร้อยละ 10 และ 15 ในขณะที่ต้นทุนคงที่จะมีมูลค่าปัจจุบันจะเท่ากับลบ 71,080.46 บาท และ ลบ 189,537.94 บาทตามลำดับ และงานวิจัยของ Promplui & Chantuk (2017) ที่ได้วิเคราะห์ต้นทุนและความอ่อนไหวของธุรกิจศูนย์ส่งเสริมสุขภาพผู้สูงอายุเชิงป้องกันพื้นที่จังหวัดนครปฐมพบว่าโครงการมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 14,545,716 บาทหากกำไรรับคงที่แต่ต้นทุนเพิ่มร้อยละ 5 จะส่งผลให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิลดลงเหลือ 15,253,176.53 บาท และหากต้นทุนคงที่แต่รายรับลดลงร้อยละ 5 จะทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิลดลงเหลือ 10,687,431.31 บาท

นอกจากนี้จากการทบทวนงานวิจัยเกี่ยวกับธุรกิจยาสมุนไพร Piriyaenchawat (2019) ได้กล่าวถึงผลการศึกษาว่ายาสมุนไพรเป็นยาสมุนไพรพื้นบ้านที่มีขั้นตอนการผลิตไม่ยุ่งยากช่วยเพิ่มรายได้และเป็นอาชีพเสริม แต่มีการแข่งขันด้านผลิตภัณฑ์สูง ดังนั้นการพัฒนานวัตกรรมความแตกต่างเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์ด้านการออกแบบผลิตภัณฑ์จะทำให้สร้างโอกาสในการขายและกำไรมากขึ้น

## วิธีการวิจัย

### ขอบเขตการศึกษา

ประชากรในการวิจัยครั้งนี้คือ วิสาหกิจชุมชนประเภทผลิตภัณฑ์สมุนไพรเพื่อสุขภาพและความงามในเขตอำเภอตะพานหิน จังหวัดพิจิตรจำนวน 3 แห่ง ได้แก่ วิสาหกิจชุมชนกลุ่มสมุนไพรไทยทุ่งทรายทอง วิสาหกิจชุมชนกลุ่มสมุนไพรจันทร์หอมและวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ดำซ์ ตามข้อมูลรายชื่อวิสาหกิจชุมชนจากฐานข้อมูลระบบสารสนเทศวิสาหกิจชุมชนกองส่งเสริมวิสาหกิจชุมชน กรมส่งเสริมการเกษตร (Community Enterprise Promotion Division ,2565)

กลุ่มตัวอย่างคือ วิชาธุรกิจชุมชนวเบลล์ล่าซ์ ในการวิจัยครั้งนี้คณะผู้วิจัยใช้การเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง เนื่องจากการเข้าถึงข้อมูลโดยพบว่าการติดต่อขอข้อมูลจากวิชาธุรกิจชุมชน ทั้ง 3 แห่งได้รับการตอบรับและสะดวกในการให้ข้อมูลเพื่อการวิจัยครั้งนี้เพียงแห่งเดียวคือวิชาธุรกิจชุมชนวเบลล์ล่าซ์

### การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วย

- 1) ข้อมูลปฐมภูมิ ได้แก่ ข้อมูลประวัติความเป็นมา รายละเอียดเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจขาดมสมุนไพรรและข้อมูลด้านการเงิน ได้แก่ ต้นทุนของเงินทุน ค่าใช้จ่ายในการลงทุน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และรายได้จากการสัมภาษณ์ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องของวิชาธุรกิจชุมชนวเบลล์ล่าซ์
- 2) ข้อมูลทุติยภูมิ ได้แก่ ข้อมูลบันทึกรายรับรายจ่ายของวิชาธุรกิจชุมชนที่มีการจัดเก็บข้อมูลไว้เรียบร้อยแล้ว

### เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ แบบสัมภาษณ์และแบบฟอร์มกรอกข้อมูลซึ่งผู้วิจัยสร้างจากการศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องประกอบด้วยข้อมูลดังนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลต้นทุนในการดำเนินธุรกิจขาดมสมุนไพรรตราษฎาทอง จำแนกข้อมูลเป็น 2 ประเภทคือ ค่าใช้จ่ายในการลงทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ส่วนที่ 2 ข้อมูลด้านรายได้ของธุรกิจขาดมสมุนไพรรตราษฎาทอง

ส่วนที่ 3 ข้อมูลการวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุนและมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการลงทุนธุรกิจขาดมสมุนไพรรตราษฎาทอง

ส่วนที่ 4 ข้อมูลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการและการตัดสินใจลงทุนในโครงการกรณีต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และร้อยละ 20 ในขณะที่รายได้คงที่ และกรณีรายได้ลดลงร้อยละ 10 และร้อยละ 20 ในขณะที่ต้นทุนคงที่

### การวิเคราะห์ข้อมูล

ในส่วนของการวิเคราะห์ข้อมูลผู้วิจัยได้มีการดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลจากการสัมภาษณ์คณะกรรมการวิชาธุรกิจชุมชนวเบลล์ล่าซ์จำนวนทั้งสิ้น 7 คน และข้อมูลจากเอกสารบันทึกรายรับรายจ่ายของวิชาธุรกิจชุมชนวเบลล์ล่าซ์ มีการตรวจสอบความเชื่อมั่นของข้อมูลโดยใช้การตรวจสอบข้อมูลแบบสามเส้า (Data Triangulation) ดังที่ Chantavanich (2010) กล่าวไว้ดังนี้ 1) การตรวจสอบสาม

เส้าด้านข้อมูลจากการพิจารณาแหล่งข้อมูลตาม เวลา สถานที่ และบุคคลที่แตกต่างกัน 2) การตรวจสอบสามเส้าด้านผู้วิจัยด้วยการเปลี่ยนตัวผู้สังเกตหรือสัมภาษณ์ 3) การตรวจสอบสามเส้าด้านวิธีการรวบรวมข้อมูลโดยใช้วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลที่แตกต่างกันเพื่อรวบรวมข้อมูลเรื่องเดียวกัน และนำข้อมูลดังกล่าวมากรอกในแบบฟอร์มกรอกข้อมูล ได้แก่ข้อมูลต้นทุนทั้งหมดในการประกอบธุรกิจจำหน่ายยาผสมสมุนไพรตราสุขภาพทอง จำแนกเป็น ค่าใช้จ่ายในการลงทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ข้อมูลด้านรายได้ของโครงการลงทุนธุรกิจยาผสมสมุนไพรตราสุขภาพทองของวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์ รวมถึงประมาณการเงินลงทุนเริ่มแรกและกระแสเงินสดสุทธิหลังหักภาษีของโครงการลงทุน และใช้โปรแกรม Microsoft Excel เพื่อคำนวณหาระยะเวลาคืนทุน(Payback Period) ค่าปัจจุบันสุทธิ(Net Present Value) โดยใช้ต้นทุนเงินทุนโดยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราคิดลด และวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการลงทุน (Sensitivity Analysis) เพื่อวัดการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าปัจจุบันสุทธิเมื่อปัจจัยด้านรายได้และต้นทุนเปลี่ยนแปลงในขณะที่ปัจจัยอื่นคงที่

### ผลการวิจัย

#### ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์ และผลการประมาณการต้นทุนของโครงการลงทุนในธุรกิจยาผสมสมุนไพรตราสุขภาพทองของวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลด้วยการสัมภาษณ์เชิงลึก และข้อมูลบันทึกรายรับรายจ่ายของวิสาหกิจชุมชน พบว่า โครงการยาผสมสมุนไพรตราสุขภาพทองเป็นอีกหนึ่งผลิตภัณฑ์ของวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์ที่มีแนวคิดริเริ่มมาจากตัวแทนคณะกรรมการวิสาหกิจชุมชนฯ ที่ได้นำความรู้จากคนในท้องถิ่นผสมผสานกับการเรียนรู้ขณะเรียนแพทย์แผนไทยที่วิทยาลัยการสาธารณสุขสิรินธร จังหวัดพิษณุโลก โดยประยุกต์ใช้สมุนไพรที่มีสรรพคุณในการช่วยบรรเทาอาการคัดจมูก วิตกกังวล หนาว มีตาลาย ร่วมกับสมุนไพรในท้องถิ่นคือ ผิวส้มโอทำข่อยทำให้มีได้ยาผสมที่มีกลิ่นหอมสดชื่นจนเป็นเอกลักษณ์ของผลิตภัณฑ์ยาผสมสมุนไพรตราสุขภาพทอง ทั้งนี้วิสาหกิจชุมชนได้มีเป้าหมายการพัฒนาผลิตภัณฑ์ยาผสมสมุนไพรเพื่อสร้างงานและอาชีพให้คนในชุมชนรวมถึงเป็นการเพิ่มรายได้ให้กับวิสาหกิจชุมชนในอนาคตด้วยเล็งเห็นถึงศักยภาพของตลาดยาผสมสมุนไพรว่ามีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของการลงทุนช่วงเริ่มแรกคณะกรรมการวิสาหกิจชุมชนฯ ได้พิจารณาตัดสินใจใช้เงินลงทุนจากกำไรสะสมของวิสาหกิจชุมชนเป็นหลัก เมื่อนำข้อมูลจากการสัมภาษณ์และบันทึกรายรับรายจ่ายของโครงการมาสังเคราะห์พบว่าในการลงทุนโครงการธุรกิจยาผสมสมุนไพรตราสุขภาพทองมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานดังต่อไปนี้



ตารางที่ 1 ประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนธุรกิจยาผสมสมุนไพรราชภัฏทองของวิสาหกิจชุมชนวา  
เบลล์ล่าซ์

หน่วย : บาท

ลำดับที่	รายการ	ค่าใช้จ่ายในการลงทุนเริ่มแรก
1	ค่าปรับปรุงอาคารศูนย์การผลิต	150,000
2	ตู้อบสมุนไพร	37,900
3	เครื่องชั่งสมุนไพร	12,000
4	อุปกรณ์สำหรับจัดเก็บสมุนไพร	10,000
5	เฟอร์นิเจอร์และอุปกรณ์สำนักงาน	45,500
รวมทั้งสิ้น		255,400

ที่มา : จากการสังเคราะห์ของผู้วิจัย

จากตารางที่ 1 แสดงค่าใช้จ่ายในการลงทุนในธุรกิจยาผสมสมุนไพรพบว่า วิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์ได้ใช้เงินลงทุนจำนวนทั้งสิ้น 255,400 บาท ประกอบไปด้วยค่าปรับปรุงอาคารศูนย์การผลิตซึ่งเดิมเป็นอาคารสำนักงานของวิสาหกิจชุมชนเพื่อใช้เป็นห้องในการผลิตและจัดเก็บสมุนไพรเป็นจำนวนเงิน 150,000 บาท ค่าใช้จ่ายในการจัดซื้ออุปกรณ์ในการผลิตสมุนไพรได้แก่ ตู้อบสมุนไพร เครื่องชั่งสมุนไพร อุปกรณ์สำหรับจัดเก็บสมุนไพร จำนวน 37,900 บาท 12,000 บาท และ 10,000 บาท ตามลำดับ นอกจากนั้นจะเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเฟอร์นิเจอร์และอุปกรณ์สำนักงานจำนวน 45,500 บาท

ตารางที่ 2 ประเมินการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โครงการลงทุนธุรกิจยาผสมสมุนไพรราชภัฏของ  
ของวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์

หน่วย : บาท

ปีที่	ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						รวมทั้งสิ้น
	ค่าวัตถุดิบ	ค่าบรรจุภัณฑ์	ค่าน้ำค่าไฟ	ค่าขนส่ง	ค่าแรงงาน	ค่าใช้จ่ายในการขาย	
1	26,400.00	9,900.00	4,800.00	6,000.00	127,080.00	18,000.00	192,180.00
2	31,680.00	11,880.00	4,800.00	6,000.00	127,080.00	12,000.00	193,440.00
3	38,016.00	14,256.00	4,800.00	6,000.00	127,080.00	12,000.00	202,152.00
4	45,620.00	17,107.50	4,800.00	7,200.00	127,080.00	12,000.00	213,807.50
5	54,744.00	20,529.00	4,800.00	7,200.00	152,496.00	12,000.00	251,769.00
6	60,220.00	22,582.50	5,400.00	7,200.00	152,496.00	12,000.00	259,898.50
7	66,240.00	24,840.00	5,400.00	8,400.00	152,496.00	12,000.00	269,376.00
8	72,864.00	27,324.00	5,400.00	8,400.00	152,496.00	12,000.00	278,484.00
9	80,148.00	30,055.50	5,400.00	8,400.00	169,440.00	12,000.00	305,443.50
10	88,164.00	33,061.50	5,400.00	8,400.00	169,440.00	12,000.00	316,465.50

ที่มา : จากการสังเคราะห์ของผู้วิจัย

จากตารางที่ 2 พบว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโครงการลงทุนธุรกิจยาผสมสมุนไพรราชภัฏของวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์ ประกอบด้วย 1) ค่าวัตถุดิบและค่าบรรจุภัณฑ์เป็นค่าใช้จ่ายที่แปรผันตามจำนวนการผลิตและจำหน่ายโดยประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นตามจำนวนยอดขายที่คาดว่าจะสูงขึ้นจากการสร้างแบรนด์สินค้าให้เป็นที่รู้จักแก่ผู้บริโภคในอนาคต 2) ค่าน้ำค่าไฟมีการปรับประมาณการเพิ่มขึ้นในปีที่ 5 อันเนื่องมาจากค่า Fuel Adjustment Charge (FT) ของค่าไฟฟ้าที่อาจปรับเพิ่มสูงขึ้น 3) ค่าขนส่งวัตถุดิบเป็นค่าใช้จ่ายจากการลำเลียงวัตถุดิบในการผลิตจากชุมชนในละแวกใกล้เคียงมีการปรับเพิ่มขึ้นในปีที่ 4 และปีที่ 7 เพื่อให้รองรับการปรับตัวของราคาน้ำมันในอนาคต 4) ค่าแรงงานมีการปรับเพิ่มตามการขยายการผลิตเพื่อรองรับกับการเติบโตของยอดขาย และ 5) ค่าใช้จ่ายในการขายจะสูงเฉพาะในปีแรกเพื่อสร้างการรับรู้ของผู้บริโภคต่อผลิตภัณฑ์โดยสื่อหลักที่ใช้ในการโฆษณา คือ สื่อออนไลน์ทาง Facebook เป็นหลัก

เมื่อพิจารณาพบว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงที่สุดในช่วง 2 ปีแรกคือ ค่าแรงงาน ค่าวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในการขายตามลำดับ และตั้งแต่ปีที่ 3 เป็นต้นไปพบว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงที่สุดคือ ค่าแรงงาน ค่าวัตถุดิบและค่าบรรจุภัณฑ์ตามลำดับ

ตารางที่ 3 ประมาณการรายรับรวม โครงการลงทุนธุรกิจยาผสมสมุนไพรตราของของวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์

ปีที่	ประมาณการยอดขายปลีก			ประมาณการยอดขายส่ง			รายรับรวม (บาท)
	จำนวน (กระปุก)	ราคาขาย ต่อหน่วย	รายรับ (บาท)	จำนวน (กระปุก)	ราคาขาย ต่อหน่วย	รายรับ (บาท)	
1	2,400	50	120,000	4,200	30	126,000	246,000
2	2,880	50	144,000	5,040	30	151,200	295,200
3	3,456	50	172,800	6,048	30	181,440	354,240
4	4,147	50	207,350	7,258	30	217,740	425,090
5	4,976	50	248,800	8,710	30	261,300	510,100
6	5,474	50	273,700	9,581	30	287,430	561,130
7	6,021	50	301,050	10,539	30	316,170	617,220
8	6,623	50	331,150	11,593	30	347,790	678,940
9	7,285	50	364,250	12,752	30	382,560	746,810
10	8,014	50	400,700	14,027	30	420,810	821,510

ที่มา : จากการสังเคราะห์ของผู้วิจัย

จากตารางที่ 3 พบว่ารายรับของโครงการลงทุนธุรกิจยาผสมสมุนไพรตราของของวิสาหกิจชุมชน วาเบลล์ล่าซ์ มีที่มาจากการขายปลีกให้กับผู้บริโภคโดยตรงและการขายส่งให้ตัวแทนจำหน่ายทั่วประเทศ การขายปลีกยาผสมสมุนไพรมีการตั้งราคาขายต่อหน่วยกระปุกละ 50 บาท ส่วนการขายส่งตั้งราคาขายต่อหน่วยกระปุกละ 30 บาท ทั้งนี้ยอดขายส่งจะสามารถขายเป็นจำนวนที่มากกว่ายอดขายปลีกเนื่องจากวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์มีตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ของวิสาหกิจชุมชนอยู่แล้วสามารถขายผ่านช่องทางตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์เดิมได้และยังคาดว่าในอนาคตการขายตัวแทนจำหน่ายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของจำนวนยอดขายช่วง 5 ปีแรกมีการเติบโตอยู่ที่ 20% เนื่องจากการคาดการณ์ศักยภาพของตลาดยาผสมสมุนไพรว่ายังมีแนวโน้มอัตราการเติบโตที่สูง ส่วนในปีที่ 6 – 10 จะปรับลดอัตราการเติบโตอยู่ที่ 10% จากการคาดการณ์แนวโน้มตลาดที่เริ่มอิ่มตัวเนื่องจากมีคู่แข่งเข้ามาในตลาดมากขึ้น

**ส่วนที่ 2 ประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิของโครงการลงทุนธุรกิจยาผสมสมุนไพรตราฎา  
ทองของวิสาหกิจชุมชนนาเบลล์ลำไ้**

**ตารางที่ 4 ประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิตายปีโครงการลงทุนธุรกิจยาผสมสมุนไพรตราฎาทอง  
ของวิสาหกิจชุมชนนาเบลล์ลำไ้**

หน่วย : บาท

ปี	รายรับ	ค่าใช้จ่าย	กระแสเงินสดสุทธิ
1	246,000.00	188,580.00	57,420.00
2	295,200.00	193,440.00	101,760.00
3	354,240.00	202,152.00	152,088.00
4	425,090.00	213,807.50	211,282.50
5	510,100.00	251,769.00	258,331.00
6	561,130.00	259,898.50	301,231.50
7	617,220.00	269,376.00	347,844.00
8	678,940.00	278,484.00	400,456.00
9	746,810.00	305,443.50	441,366.50
10	821,510.00	316,465.50	505,044.50

ที่มา : จากการสังเคราะห์ของผู้วิจัย

จากตารางที่ 4 พบว่า โครงการลงทุนธุรกิจยาผสมสมุนไพรตราฎาทองของวิสาหกิจชุมชนนาเบลล์ลำไ้สามารถประมาณการรายรับและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพื่อหากระแสเงินสดรับสุทธิตามอายุโครงการ โดยโครงการลงทุนจะให้กระแสเงินสดรับสุทธิตั้งแต่ 57,420.00 -505,044.50 บาท ตลอดระยะเวลาปีที่ 1-10

**ส่วนที่ 3 ผลการวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุนและมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ของโครงการลงทุนธุรกิจ  
สมุนไพรตราฎาทองของวิสาหกิจชุมชนนาเบลล์ลำไ้**

3.1 ผลการวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุนของ โครงการลงทุนธุรกิจยาผสมสมุนไพรตราฎาทองของ  
วิสาหกิจชุมชนนาเบลล์ลำไ้

สำหรับการพิจารณาระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) จากกระแสเงินสดสุทธิของโครงการลงทุนเพื่อให้ทราบว่าต้องใช้ระยะเวลากี่ปีจึงจะได้เงินลงทุนเริ่มแรกคืนกลับมาโดยมีผลการคำนวณดังนี้

$$PB = \text{จำนวนปีก่อนคืนทุน} + \frac{\text{เงินส่วนที่ยังไม่คืนทุน}}{\text{กระแสเงินสดสุทธิที่เกิดขึ้นในปีที่คืนทุน}}$$

$$PB = 2 + (96,220/152,088) \\ = 2.63 \text{ ปี}$$

จากผลการคำนวณดังกล่าวพบว่า ระยะเวลาคืนทุนของโครงการลงทุนธุรกิจยาผสมสมุนไพรตราสุขภาพของวิสาหกิจชุมชนวบาลล์ล่าจะใช้เวลา 2.63 ปีในการที่จะได้รับเงินลงทุนเริ่มแรกจำนวน 255,400 บาทคืนกลับมา และจากการสัมภาษณ์คณะกรรมการวิสาหกิจชุมชนวบาลล์ล่าพบว่าต้องการคืนทุนภายในระยะเวลา 3 ปี ดังนั้นสามารถยอมรับโครงการลงทุนนี้ได้เนื่องจากคืนทุนภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้

3.2 การวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการลงทุนธุรกิจยาผสมสมุนไพรตราสุขภาพของวิสาหกิจชุมชนวบาลล์ล่า

3.2.1) การคำนวณอัตราส่วนคิดลด (Discount Rate)

ในการคำนวณทางการเงินสำหรับวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value) ได้ใช้อัตราส่วนคิดลดจากการคำนวณหาต้นทุนเงินทุนโดยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital : WACC) โดยพิจารณาต้นทุนเงินทุนและสัดส่วนเงินทุนของวิสาหกิจชุมชนวบาลล์ล่าจากแหล่งที่มาของเงินทุนคือกำไรสะสมซึ่งถือเป็นต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 100 และจากการสัมภาษณ์ข้อมูลจากคณะกรรมการวิสาหกิจชุมชนสามารถประมาณการต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นได้เท่ากับ 15.50% ดังนั้นต้นทุนเงินทุนโดยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของวิสาหกิจชุมชนวบาลล์ล่าจะเท่ากับ

$$WACC = w_b k_b + w_p k_p + w_e k_e \\ = 0 + 0 + (1)(0.1550) \\ = 15.50\%$$

- โดยที่
- $w_b$  = สัดส่วนของหนี้สินระยะยาวของวิสาหกิจชุมชนวบาลล์ล่า
  - $k_b$  = ต้นทุนเงินทุนจากหนี้สินระยะยาวหลังหักภาษีของวิสาหกิจชุมชนวบาลล์ล่า
  - $w_p$  = สัดส่วนของหุ้นบุริมสิทธิต่อเงินทุนทั้งหมดของวิสาหกิจชุมชนวบาลล์ล่า
  - $k_p$  = ต้นทุนเงินทุนจากหุ้นบุริมสิทธิของวิสาหกิจชุมชนวบาลล์ล่า
  - $w_e$  = สัดส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นของวิสาหกิจชุมชนวบาลล์ล่า
  - $k_e$  = ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นของวิสาหกิจชุมชนวบาลล์ล่า

ดังนั้นในการวิจัยครั้งนี้จะใช้ ต้นทุนเงินทุน โดยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก WACC เท่ากับ 15.50% เป็นอัตราส่วนคิดลดเพื่อใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ

3.2.2) การประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) ของโครงการธุรกิจยาผสมสมุนไพรราชพฤกษ์ของวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์

ตารางที่ 5 แสดงมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการลงทุนในธุรกิจยาผสมสมุนไพรราชพฤกษ์ของวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์

Year	Cash Flow	Present Value (Discount Factor $i= 15.50\%$ )
0	(255,400)	(255,400)
1	57,420.00	49,714.29
2	101,760.00	76,280.43
3	152,088.00	98,707.24
4	211,282.50	118,723.20
5	258,331.00	125,680.12
6	301,231.50	126,884.47
7	347,844.00	126,855.89
8	400,456.00	126,444.21
9	441,366.50	120,659.50
10	505,044.50	119,539.05
Net Present Value (NPV)		834,088.39

จากตารางที่ 5 พบว่า โครงการลงทุนธุรกิจยาผสมสมุนไพรราชพฤกษ์ของวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์อายุโครงการ 10 ปีใช้ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 15.50% เป็นอัตราคิดลดจะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) เท่ากับ 834,088.39 บาท ซึ่งมีค่าเป็นบวก หมายความว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิที่ได้รับจากโครงการมีค่ามากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ดังนั้นตามเกณฑ์ในการตัดสินใจจึงยอมรับโครงการลงทุนนี้

**ส่วนที่ 4 ผลการศึกษาการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของโครงการลงทุนธุรกิจยาตมสมุนไพรตราชฎาทองของวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์**

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการในครั้งนี้จะพิจารณาจากผลกระทบในกรณีที่ปัจจัยซึ่งได้แก่ 1) ต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และร้อยละ 20 ในขณะที่รายได้คงที่และ 2) รายได้ลดลงร้อยละ 10 และร้อยละ 20 ในขณะที่ต้นทุนคงที่ดังนี้

**ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการลงทุนธุรกิจยาตมสมุนไพรตราชฎาทองของวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์**

Condition	Financial Parameter Changes	NPV, DF= 15.50 %	Conclusion
1	Fixed income and increased operating cost by 10%	720,472.67	Feasible
2	Fixed income and increased operating cost by 20%	606,856.96	Feasible
3	Decreased income by 10% and fixed operating cost	611,523.84	Feasible
4	Decreased income by 20% and fixed operating cost	388,959.28	Feasible

จากตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการลงทุนธุรกิจยาตมสมุนไพรตราชฎาทองของวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ล่าซ์เมื่อต้นทุนเปลี่ยนแปลงไปในขณะที่รายได้คงที่พบว่า ถ้าต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และร้อยละ 20 จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการลงทุนลดลงเหลือ 720,472.67 บาท และ 606,856.96 บาทตามลำดับ ส่วนในกรณีที่รายได้เปลี่ยนแปลงไปแต่ต้นทุนคงที่พบว่า จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการลงทุนลดลงเหลือ 611,523.84 บาท และ 388,959.28 บาทตามลำดับ

สรุปได้ว่าโครงการลงทุนมีความอ่อนไหวด้านรายได้มากกว่าด้านต้นทุนกล่าวคือ ถ้าหากรายได้ลดลงในขณะที่ต้นทุนคงที่จะทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิลดลงมากกว่าการที่ต้นทุนเพิ่มขึ้น

## อภิปรายผล

จากการศึกษาต้นทุนของโครงการลงทุนในธุรกิจยาผสมสมุนไพร กรณีศึกษาสมาคมสมุนไพร ราชอาณาจักรกลุ่มวิสาหกิจชุมชนวาเบลล์ลำพูนว่า การลงทุนในธุรกิจยาผสมสมุนไพรใช้เงินลงทุนเริ่มแรกไม่สูงมากเนื่องจากกระบวนการผลิตไม่ซับซ้อนและใช้วัตถุดิบหลักคือสมุนไพรซึ่งผู้แข่งขันรายใหม่สามารถเข้าสู่ตลาดได้ง่ายสอดคล้องกับงานวิจัยของ Piriyaabenchawat (2019) ที่กล่าวว่ายาผสมสมุนไพรมีขั้นตอนการผลิตที่ไม่ยุ่งยากช่วยเพิ่มรายได้แต่มีการแข่งขันสูงควรพัฒนานวัตกรรมความแตกต่างสร้างมูลค่าเพิ่มเพื่อโอกาสในการทำกำไรที่มากขึ้น และเมื่อวิเคราะห์ต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานพบว่าค่าใช้จ่ายที่สูงที่สุดคือ ค่าแรงงาน

การประเมินโครงการลงทุนพบว่าโครงการมีระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 2.63 ปี ซึ่งน้อยกว่าเกณฑ์ของวิสาหกิจชุมชนที่ตั้งไว้ 3 ปีจึงยอมรับโครงการได้ดังที่ Ehrhardt & Brigham (2011) กล่าวว่าหากโครงการลงทุนมีระยะเวลาคืนทุนน้อยกว่าระยะเวลาที่ตั้งเกณฑ์ไว้สามารถยอมรับโครงการนั้นได้ การศึกษาความคุ้มค่าในการลงทุนในธุรกิจยาผสมสมุนไพรตราสุขภาพทองด้วยมูลค่าปัจจุบันสุทธิพบว่าโครงการลงทุนมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นบวกซึ่งหมายความว่าโครงการมีความคุ้มค่าต่อการลงทุนดังที่ Douglas, et al. (2018) ที่กล่าวว่า เกณฑ์ในการตัดสินใจโดยใช้มูลค่าปัจจุบันสุทธิจะยอมรับโครงการลงทุนที่มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นบวกสอดคล้องกับที่ The Stock Exchange of Thailand (2021) กล่าวว่าหากมูลค่าปัจจุบันสุทธิมีค่ามากกว่าศูนย์สามารถยอมรับโครงการลงทุนได้เนื่องจากเป็นโครงการที่สร้างมูลค่าเพิ่มให้กับกิจการ

ในส่วนของการวิเคราะห์ค่าความอ่อนไหวของโครงการลงทุนธุรกิจยาผสมสมุนไพรพบว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการลงทุนมีความอ่อนไหวด้านรายได้มากกว่าต้นทุนสอดคล้องกับงานวิจัยของ Amdee (2018) ที่พบว่าเมื่อผลตอบแทนของโครงการลดลง 30% จะส่งผลให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการลงทุนในอุตสาหกรรมเซรามิกส์วิสาหกิจขนาดกลางท้องถิ่นในจังหวัดราชบุรีลดลงมากกว่ากรณีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 30% เช่นเดียวกับงานวิจัยด้านการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการลงทุนในสวนยางพาราในภาคตะวันออกเฉียงเหนือปี 2556 ของ Chouyruang & Logsa (2015) ที่พบว่าหากรายได้ลดลงร้อยละ 10 และ 15 ในขณะที่ต้นทุนคงที่จะส่งผลให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการลดลงมากกว่ากรณีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และ 15 รวมถึงงานวิจัยของ Promplui & Chantuk (2017) ที่พบว่าโครงการลงทุนในธุรกิจศูนย์ส่งเสริมสุขภาพผู้สูงอายุเชิงป้องกันพื้นที่จังหวัดนครปฐมมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเปลี่ยนแปลงจากกรณีรายรับลดลงมากกว่ากรณีต้นทุนเพิ่มขึ้น

จากผลการวิเคราะห์สรุปได้ว่าการลงทุนในธุรกิจยาผสมสมุนไพรมีความคุ้มค่าในการลงทุน ใช้เงินลงทุนเริ่มแรกจำนวนไม่มาก ต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนใหญ่มาจากค่าแรงงานในการผลิตและจำหน่าย ดังนั้นวิสาหกิจชุมชนควรมีการวางแผนควบคุมค่าใช้จ่ายดังกล่าวให้มี



ประสิทธิภาพทั้งนี้อาจพิจารณานำเครื่องจักรในการบรรจุภัณฑ์เข้ามาช่วยเพื่อลดต้นทุนการผลิตในอนาคต และในส่วนของการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการลงทุนจะเห็นได้ว่าการลดลงของรายได้อาจมีผลต่อความคุ้มค่าของโครงการลงทุนในธุรกิจมากกว่าปัจจัยด้านต้นทุน ดังนั้นการลงทุนในโครงการธุรกิจอาจเหมาะสมในพรในครั้งนี่วิสาหกิจชุมชนวาลล์ล่าชัวร์ให้ความสำคัญต่อการเพิ่มยอดขายในอนาคตโดยใช้กลยุทธ์สร้างความแตกต่างของผลิตภัณฑ์ให้ผู้บริโภครับรู้เพื่อสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนให้กับธุรกิจในอนาคตต่อไป

### ข้อเสนอแนะในการวิจัย

#### ข้อเสนอแนะที่ได้จากงานวิจัย

1. จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านรายได้อาจมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงต่อมูลค่าปัจจุบันสุทธิมากกว่าด้านต้นทุน ดังนั้นผู้ที่สนใจลงทุนในธุรกิจนี้ควรวางกลยุทธ์เพื่อสร้างการเติบโตให้กับยอดขายอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการเพิ่มขึ้น

2. จากการวิเคราะห์พบว่า ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงที่สุดคือค่าแรงงานในการผลิต ดังนั้นในอนาคตหากวิสาหกิจชุมชนวาลล์ล่าชัวร์ต้องการขยายการผลิต ควรพิจารณาการนำเครื่องจักรและเทคโนโลยีหรือพัฒนานวัตกรรมในการผลิตอื่นเข้ามาช่วยในกระบวนการผลิตเพื่อลดต้นทุนในอนาคต

#### ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยครั้งต่อไป

1. การวิจัยในครั้งนี้ได้ศึกษาระยะเวลาคืนทุนด้วยวิธี Payback Period (PB) เท่านั้นในการวิจัยครั้งต่อไปควรพิจารณาการวิเคราะห์โดยใช้วิธี Discount Payback Period (DPB) ซึ่งเป็นระยะเวลาคืนทุนที่คำนึงถึงมูลค่าของเงินตามเวลาเพิ่มเติมด้วยเพื่อให้ได้ผลการศึกษาที่ครอบคลุมมากขึ้น

2. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการลงทุนธุรกิจชุมชนวาลล์ล่าชัวร์ได้ศึกษาผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของ 2 ปัจจัย คือ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนและการลดลงของรายได้โดยพิจารณาที่ละปัจจัยเท่านั้น หากมีการศึกษาเพิ่มเติมควรพิจารณาทั้งสองปัจจัยพร้อมกันด้วยเนื่องจากในสถานการณ์จริงปัจจัยทั้งสองอาจมีการลดลงหรือเพิ่มขึ้นพร้อมกันได้

3. การวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาความคุ้มค่าในการลงทุนเท่านั้นในการวิจัยครั้งต่อไปควรศึกษาเพิ่มเติมด้านปัจจัยที่ส่งผลต่อความสำเร็จของธุรกิจชุมชนวาลล์ล่าชัวร์ในด้านกลยุทธ์การตลาด และการพัฒนาผลิตภัณฑ์หรือบรรจุภัณฑ์

## REFERENCES

- Amdee , N. (2018). *The Local Medium Enterprise Ceramic Industries Economic Analysis, Ratchburi Province*. Retrieved from <http://rms.mcru.ac.th/uploads/478192.pdf>
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2014). *Essentials of Financial Management*. (3<sup>rd</sup> ed.). CENGAGE Learning Asia Pte Ltd.
- Chouyruang, D. & Longsa, N. (2015). Comparative of The Return on Investment of Para-Rubber Planting between Northeastern and Southern Thailand. *Parichart Journal Thaksin University*, 28(3), 306-325.
- Chantavanich, S. (2010). *Qualitative Research Methods*. (18<sup>th</sup> ed.). Bangkok: Chulalongkorn University Press.
- Community Enterprise Promotion Division. (2565). *List of Small and Micro Community Enterprise*. Retrieved 29 August 2022, from [https://smce.doae.go.th/ProductCategory/SmceCategory.php?Page\\_size=10&PAGE=4&province\\_id=66&region\\_id=6&amphur\\_id=04&key\\_word=&startPage=1&endPage=4](https://smce.doae.go.th/ProductCategory/SmceCategory.php?Page_size=10&PAGE=4&province_id=66&region_id=6&amphur_id=04&key_word=&startPage=1&endPage=4)
- Douglas R. E. , John D. F. & John D. S. (2018). *Corporate Financial Management*. (5<sup>th</sup> ed.). Wohl Publishing, Inc.
- Ehrhardt, M. C. & Brigham, E. F. (2011). *Financial Management: Theory and Practice*. (13<sup>th</sup> ed.). South-Western CENGAGE Learning.
- Jiwamit, S. (2007). *Financial Management No.1*. Bangkok: Chulalongkorn University Press.
- Ministry of Public Health. (2017). *National Master Plan: Thai herbal development No.1 2017-2021*. TS Interprint company limited.
- Piriyabenchawat, J.(2019). Herbal Inhaler and the Concept of Creating Packaging Innovation of Herbal Inhaler Products. *Dusit Thani College Journal* , 13(2), 479-492.
- Promplui, T. & Chantuk, T. (2017). Cost and Sensitivity Analysis of the Health Promotion Service Center for Elderly in Nakhon Pathom Provice. *Veridian E Journal, Silpakorn University*, 10(3), 430-444.
- The Stock Exchange of Thailand. (2021). *Fundamental of corporate finance*. Bangkok: The Stock Exchange of Thailand.