

การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินของธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศ
บ้านห้วยน้ำกั้นในจังหวัดเชียงราย

FINANCIAL FEASIBILITY ANALYSIS OF BANHUAINAMKUAN
ECOTOURISM BUSINESS IN CHIANG RAI PROVINCE

ศิริกุล ตูลาสสมบัติ¹
Sirikul Tulasombat¹

Received 20 April 2023

Revised 21 November 2023

Accepted 26 March 2024

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงิน และวิเคราะห์ความอ่อนไหวของธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น จังหวัดเชียงราย โดยใช้วิธีสัมภาษณ์แบบเจาะลึก พบว่า (1) ข้อมูลด้านการเงิน ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียน 20,000 บาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 2,300,000 บาท รายได้ 1,083,000 บาท ต้นทุนและค่าใช้จ่าย 882,300 บาท และกำไรสุทธิ 200,700 บาท (2) การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินระยะเวลาโครงการลงทุน 5 ปี อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ 8% กระแสเงินสดจ่ายลงทุนเริ่มแรก 2,320,000 บาท กระแสเงินสดรับปลายปีที่ 1 ถึงปีที่ 5 เท่ากับ 518,700 บาท 589,270 บาท 666,897 บาท 752,287 บาท และ 846,215 บาท ตามลำดับ ระยะเวลาคืนทุน (PB) 3.72 ปี มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) 323,759.31 บาท ดัชนีการทำการกำไร (PI) 1.14 เท่า อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) 12.73% แสดงว่าผู้ลงทุนในธุรกิจท่องเที่ยวบ้านห้วยน้ำกั้นสามารถลงทุนได้ สุดท้ายการวิเคราะห์ความอ่อนไหว ได้แก่ 1) รายได้รวมลดลงมากกว่า 6.22% ปัจจัยอื่นคงที่ 2) ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นมากกว่า 25.45% ปัจจัยอื่นคงที่ และ 3) ค่าแรงงานเพิ่มขึ้นมากกว่า 74.55% ปัจจัยอื่นคงที่ จะทำให้ไม่สามารถลงทุนธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้นได้

คำสำคัญ: การศึกษาความเป็นไปได้ การท่องเที่ยวเชิงนิเวศ บ้านห้วยน้ำกั้น อัตราผลตอบแทนภายใน

¹ ผู้ช่วยศาสตราจารย์, ดร., คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยแม่โจ้ เชียงใหม่

Assistant Professor, Ph.D., Faculty of Business Administration, Maejo University, Chiangmai.

Corresponding author email: sirikul7889@gmail.com

Abstract

This research aimed to analyze financial feasibility, and the sensitivity analysis of ecotourism business for Banhuainmkuan at Chiang Rai province by use of in-depth interviews. The results demonstrated that: (1) financial figures were current assets 20,000 Baht, fixed assets 2,300,000 Baht, revenues 1,083,000 Baht, costs and expenses 882,300 Baht; net profit 200,700 Bath. (2) Financial feasibility analysis of Ecotourism Business, the investment project was 5 years and the expected rate of return was 8%. The cash outflow for initial capital was 2,320,000 Baht, and cash inflow over 5 years were 518,700 Baht, 589,270 Baht, 666,897 Baht, 752,287 Baht, and 846,215 Baht, respectively. There were a Payback Period (PP) of 3.72 years, Net Present Value (NPV) of 323,759.31 Baht, Profitability index (PI) of 1.14, along with an Internal Rate of Return (IRR) of 12.73 %. The results showed that a investor in Banhuainmkuan ecotourism business could invest. The finally, sensitivity analysis were 1) total revenue decreasing more than 6.22%, other factors constant; 2) cost of goods sold increasing more than 25.45%, other factors constant; and 3) labor costs increasing more than 74.55%, other factors constant, making Banhuainmkuan ecotourism business unable to invest.

Keywords: Feasibility Study, Ecotourism, Banhuainmkuan, Internal Rate of Return

บทนำ

การท่องเที่ยวของประเทศไทยสร้างรายได้มหาศาลจากจุดเด่นด้านทรัพยากรธรรมชาติและวัฒนธรรมไทยเป็นโอกาสในการพัฒนาศักยภาพ สร้างมูลค่าเพิ่มของการท่องเที่ยวไทย และสนับสนุนให้เกิดการผลิตและส่งออกสินค้าไทย โดยในปี 2565 อุตสาหกรรมท่องเที่ยวมีมูลค่าเพิ่มจากการผลิตเพื่อตอบสนองกิจกรรมด้านการท่องเที่ยวโดยตรง 1.26 แสนล้านบาท ซึ่งก่อให้เกิดมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศทางตรงและทางอ้อมของการท่องเที่ยว 3.56 แสนล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.20 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา, 2565) วัฒนธรรมการดำเนินชีวิตที่มีความโดดเด่นและมีเอกลักษณ์เฉพาะทั้งทางด้านวัฒนธรรมการกิน การแต่งกาย สถาปัตยกรรมด้านการสร้างบ้านเรือน การใช้ภาษา และการสืบทอดภูมิปัญญาของท้องถิ่น (กาญจนา สุระ, 2558 และ วรภพ วงศ์รอด, 2563) ทำให้ประเทศไทยจึงเป็นที่รู้จักและนักท่องเที่ยวเข้ามาเยี่ยมชมธรรมชาติและความเป็นอยู่ของคนไทยมากขึ้น จึงจำเป็นต้องมีการดูแลและฟื้นฟูทรัพยากรธรรมชาติที่ทุกคนควรช่วยกันสอดส่องดูแลรักษาเพื่อให้ภาคการท่องเที่ยวของไทยเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งและยั่งยืน (พรพินันท์ ฉันทภักดีพงศ์, 2561) จึงก่อให้เกิดการท่องเที่ยวเชิงนิเวศที่รักษาความสมดุลทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม วัฒนธรรม และสิ่งแวดล้อม (ภูวดล บัวบางพล, 2561) ซึ่งมีจุดเด่นในการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติ สิ่งแวดล้อม ระบบนิเวศ การรักษาสมดุลทางธรรมชาติ วิถีชีวิต วัฒนธรรม และประเพณีของคนไทยให้คงอยู่ต่อไป

จังหวัดเชียงรายเป็นอีกจังหวัดหนึ่งที่มีอากาศหนาวเย็น มีความอุดมสมบูรณ์ของทรัพยากรตามธรรมชาติปกคลุมไปด้วยป่าไม้ และมีวัฒนธรรมต่าง ๆ ที่เป็นเอกลักษณ์สามารถสร้างจุดแข็งและสร้างแบรนด์เชียงราย ในด้านการท่องเที่ยวเชิงนิเวศสามารถดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติมายังจังหวัดเชียงรายจำนวนมาก และยังช่วยกระจายรายได้ไปสู่ชุมชนทำให้เกิดการส่งเสริมอาชีพและการจ้างงานเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังสามารถเพิ่มรายได้และสร้างกำไรให้กับสถานที่ท่องเที่ยวในชุมชนต่าง ๆ ส่งผลให้ชีวิตความเป็นอยู่ของประชากรใน

ชุมชนดีขึ้น (จิรนนท์ เข็มจันทร์ และ ปัญญา ห่มนึ่งเก็บ 2560) การท่องเที่ยวเชิงนิเวศเน้นการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและการส่งเสริมท้องถิ่นมาผนวกกับการท่องเที่ยว สามารถดึงเอาคนกับธรรมชาติมาอยู่ร่วมกันได้โดยไม่ทำลายทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ดังนั้นจึงสามารถลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการท่องเที่ยวได้ (มูลนิธิสืบนาคะเสถียร, 2565) การท่องเที่ยวเชิงนิเวศเป็นเครื่องมือสำคัญในการพัฒนาอุตสาหกรรม ท่องเที่ยวให้เกิดความสมดุลทั้งด้านเศรษฐกิจสังคมวัฒนธรรมและสิ่งแวดล้อม (ภูวดล บัวบางพล, 2561)

พื้นที่บ้านห้วยน้ำกั้น ตำบลแม่เจดีย์ อำเภอเวียงป่าเป้า จังหวัดเชียงราย เป็นหุบเขาและป่าไม้ปกคลุมมีความอุดมสมบูรณ์ของพรรณไม้ต่าง ๆ และอากาศที่หนาวเย็นตลอดทั้งปี ประชาชนส่วนใหญ่มีอาชีพหลักด้านเกษตรกรรม เป็นแหล่งผลิตกาแฟที่มีคุณภาพดีและปราศจากสารเคมี การปลูกต้นกาแฟจะอยู่ภายใต้ร่มเงาของไม้ทำให้กาแฟมีผลผลิตที่สม่ำเสมอ และมีคุณภาพสูง นอกจากนี้ยังมีป่าต้นน้ำซึ่งเป็นแหล่งทรัพยากรธรรมชาติที่สำคัญ เป็นแหล่งกักน้ำต้นน้ำธรรมชาติและวิถีชีวิตที่เป็นอัตลักษณ์ของชุมชน (แนวหน้า, 2566) จึงเหมาะแก่การลงทุนธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น จังหวัดเชียงราย จากงานวิจัยที่ผ่านมา การประกอบธุรกิจใหม่จำเป็นต้องประเมินผลการลงทุนและความอ่อนไหวของธุรกิจต่าง ๆ ได้แก่ แหล่งท่องเที่ยวธรรมชาติทางน้ำครบวงจรที่มนุษย์สร้าง (กนกพล จันทะรักษา และ ชีระวัฒน์ จันทิก, 2559) โครงการลงทุนผลิตกาแฟในจังหวัดน่าน (วันวิภา ปานศุภวัช และ อัจฉราภรณ์ พูลยั้ง, 2565) การศึกษาผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจของการจัดการการท่องเที่ยวโดยชุมชน:กรณีศึกษาชุมชนบ้านบัว อำเภอเมืองจังหวัดพะเยา (อริยา เภาเครื่อง, อัครพงศ์ อันทอง และ พิรุฬห์พัฒน์ ภูน้อย, 2563) และการศึกษาความเป็นไปได้การจัดการการท่องเที่ยวเชิงเกษตร (เกศณีย์ สัตตรัตน์ขจร, 2550 และ จิรศักดิ์ โปภาวิน, 2560) ทำให้ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจการลงทุนในธุรกิจใหม่ รวมถึงการบริหารต้นทุนและลดความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจเพื่อให้เกิดผลกำไร ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินของธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้นในจังหวัดเชียงราย เพื่อเป็นประโยชน์ในการตัดสินใจและลดความเสี่ยงการลงทุนในธุรกิจให้กับผู้ลงทุนได้

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อประเมินผลการลงทุนธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น
2. เพื่อวิเคราะห์ความไวธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การประมาณการทางการเงิน

การประมาณการทางการเงิน ที่สำคัญสำหรับการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงิน ประกอบด้วย 1) การรวบรวมข้อมูลทางการเงิน (Preparing Past Financial Statement) ของการลงทุน 2) การประมาณการเติบโตยอดขายในอนาคต (Forecast Sale Growth) โดยใช้วิธี Bottom Up Method เป็นวิธีการพยากรณ์ที่ผู้คาดการณ์ยอดขายในอนาคตจากความเห็นของฝ่ายบริหารหรือพนักงานขายที่เป็นผู้มีประสบการณ์ 3) การประมาณการงบการเงิน ได้แก่ งบประมาณลงทุน งบต้นทุนการผลิต งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ งบแสดงฐานะการเงิน และงบกระแสเงินสด (อดิศรา พุทธิธรรมวงศ์, 2565)

การศึกษาความเป็นไปได้ (Feasibility Study)

การศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินเป็นการประเมินความคุ้มค่าของการลงทุน โดยอาศัยการประมาณการทางการเงินในอนาคต นำกระแสเงินสดรับและจ่ายมาวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินโดยใช้

การประเมินผลการลงทุน โดยใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์โครงการลงทุน ได้แก่ ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period: PB) มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) ดัชนีการทำกำไร (Profitability index: PI) และ อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return: IRR) เพื่อการตัดสินใจยอมรับหรือปฏิเสธโครงการลงทุน (ชนงกรณ์ กุณทลบุตร, 2560)

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis)

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวสำหรับการศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุน เป็นการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในการลงทุนทั้งทางด้านการตลาด การผลิต การจัดการ และการเงิน โดยพิจารณาถึงปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ที่กระทบต่อต้นทุนหรือผลตอบแทน เช่น ยอดขาดลดลงเนื่องจากความต้องการของผู้บริโภคเปลี่ยนแปลง ราคาวัตถุดิบหรือต้นทุนการผลิตมีการปรับราคาสูงขึ้น เป็นต้น โดยคาดการณ์ถึงอัตราผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งทำให้เกิดผลกระทบต่อผลตอบแทนการลงทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนได้ทราบถึงความเสี่ยงจากปัจจัยต่าง ๆ ในระดับคุ้มทุนจากการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (วันวิภา ปานศุภวัช และ อัจฉราภรณ์ พูลยั้ง, 2565)

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยนี้เป็นวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) สถานที่ทำวิจัยคือ ธุรกิจการท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น ตำบลแม่เจดีย์ อำเภอเวียงป่าเป้า จังหวัดเชียงราย ผู้วิจัยลงพื้นที่สัมภาษณ์ในช่วงเดือนเมษายน 2562 ถึง เดือนพฤษภาคม 2562 การรวบรวมข้อมูลจากผู้ให้ข้อมูลหลัก (Key Information Interview) จำนวน 4 ราย ได้แก่ เจ้าของกิจการ คนงาน และลูกค้า 2 ราย ใช้การเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (purposive sampling) ที่สามารถให้ข้อมูลด้านการประกอบการและข้อมูลทางการเงินของธุรกิจการท่องเที่ยวเชิงนิเวศได้

การรวบรวมข้อมูล (Data Collection) แบ่งการรวบรวมข้อมูลออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้

1) การรวบรวมข้อมูลปฐมภูมิ จากผู้ให้ข้อมูลหลักทั้ง 4 ราย โดยใช้การสัมภาษณ์แบบเจาะลึก (In-depth Interview) เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ แบบสัมภาษณ์กึ่งมีโครงสร้าง (Semi-structured Interview) เป็นแนวคำถามที่ใช้สัมภาษณ์ผู้ให้ข้อมูลหลัก ประเด็นคำถามที่ใช้ในการสัมภาษณ์ออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ข้อมูลทั่วไป ได้แก่ สภาพทั่วไปของธุรกิจ ชนิดของสินค้าและบริการ เป็นต้น 2) ข้อมูลการเงินธุรกิจที่ใช้ในการสัมภาษณ์ประกอบด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน ทุน รายได้ ต้นทุนสินค้าและบริการ และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ สำหรับการตรวจสอบงานวิจัยใช้การตรวจสอบแบบสามเส้าด้านข้อมูล (Data Triangulation Technique) โดยการใช้คำถามเดียวกันในการสัมภาษณ์ผู้ให้ข้อมูลทั้ง 3 กลุ่มคือ เจ้าของกิจการ คนงาน และนักท่องเที่ยว ยืนยันได้ว่าข้อมูลที่ได้รับมีความถูกต้องตรงกันเพื่อตรวจสอบความถูกต้องและความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์

2) การรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากเอกสารงานวิชาการ เช่น หนังสือ ตำราและข้อมูลการท่องเที่ยว การท่องเที่ยวเชิงนิเวศ ประวัติศาสตร์และวัฒนธรรมของจังหวัดเชียงราย และเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาความเป็นไปได้ของธุรกิจและการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

การวิเคราะห์ข้อมูล (Data Analysis) ประกอบด้วยวิเคราะห์ข้อมูลปฐมภูมิ โดยนำไปใช้เป็นข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์แบบเจาะลึก จัดเป็นหมวดหมู่ นำไปจัดทำประมาณการเงินลงทุน กำไรสุทธิ และกระแสเงินสดรับของธุรกิจ การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินมีสมมติฐานการลงทุนเริ่มแรกของเจ้าของกิจการคือ ปีที่ 0 และประมาณการกระแสเงินสดรับที่เกิดขึ้นในอนาคตเริ่มจากสิ้นปีที่ 1 ถึง สิ้นปีที่ 5 นับจากวันที่ลงทุนเริ่มแรก ส่วนการวิเคราะห์ความอ่อนไหวธุรกิจการท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น ใช้เทคนิคการ

จำลองสถานการณ์ (Simulation scenario) ใน Spreadsheet สำหรับการวิเคราะห์ผลกระทบต่อการลงทุน หากปัจจัยต่าง ๆ เปลี่ยนแปลงมีส่งกระทบต่อการธุรกิจท่องเที่ยวได้ ส่วนการวิเคราะห์ข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเกี่ยวข้องกับข้อมูลการท่องเที่ยว การท่องเที่ยวเชิง งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ศึกษาความเป็นได้และการวิเคราะห์ความอ่อนไหว งานวิจัยนี้จึงใช้การวิเคราะห์เนื้อหา (Content Analysis) และใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ได้แก่ การแจกแจงความถี่ (Frequency) ค่าร้อยละ (Percentage) จัดทำเป็นตาราง และรายงานผลเป็นการบรรยายประกอบการวิเคราะห์เชิงพรรณนา

ผลการวิจัย

จากการสัมภาษณ์เจ้าของกิจการ คณงาน และลูกค้าเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงิน และการศึกษาความเป็นไปได้ในการทำธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้นแบ่งเป็น 3 ส่วนคือ ประเมินการทางการเงิน การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงิน และการวิเคราะห์ความอ่อนไหว รายละเอียดมีดังนี้

1. การประมาณการทางการเงิน

1.1 ประมาณการกระแสเงินสดจ่ายลงทุน

เงินลงทุนเริ่มแรกของผู้ลงทุนใช้ในการประกอบธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศ โดยมีรายละเอียดประมาณการสินทรัพย์ คือ สินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ เงินสดที่ใช้หมุนเวียนภายในกิจการ 20,000 บาท ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 2,300,000 บาท ประกอบด้วย ที่พักนักท่องเที่ยวหลังเก่าราคา 100,000 บาท ที่พักหลังใหม่ราคา 300,000 บาท รวมเป็นที่พักนักท่องเที่ยว 400,000 บาท บ้านและร้านค้าราคา 600,000 บาท รถบรรทุกและรถยนต์รวม 1,250,000 บาท และเครื่องมือและอุปกรณ์การเกษตร 50,000 บาท สินทรัพย์ที่ลงทุนรวมทั้งสิ้น 2,320,000 บาท หนี้สินรถยนต์ 700,000 บาท ต้องผ่อนชำระปีละ 140,000 บาท รวมยอดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคิดค่าเสื่อมราคาวิธีเส้นตรง มีอายุการใช้งาน 5 ปี และค่าเสื่อมราคา-สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 460,000 บาทต่อปี (คำนวณจาก 2,300,000/5) ดังนั้นธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้นประมาณการกระแสเงินสดจ่ายลงทุนมีจำนวนเงินทั้งสิ้น 2,320,000 บาท

1.2 การประมาณรายได้ของธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศ

การประมาณการรายได้ของผู้ลงทุน จากการสัมภาษณ์เจ้าของกิจการให้ข้อมูลประกอบด้วย

- 1) รายได้จากนักท่องเที่ยว ได้แก่ 1.1) รายได้จากการรับส่งนักท่องเที่ยวที่สนามบิน อัตราค่าบริการเป็นจำนวนครั้งที่รับส่งนักท่องเที่ยวราคา 3,000 บาทต่อครั้ง ซึ่งจำนวนรับส่งนักท่องเที่ยวสูงสุดในเดือนธันวาคม ถึง เดือนกุมภาพันธ์ มีจำนวน 8 ครั้ง และต่ำสุดในเดือนมิถุนายน และเดือนกรกฎาคมมีจำนวนเดือนละ 2 ครั้ง 1.2) รายได้ขายแพ็คเกจท่องเที่ยว อัตราค่าบริการ 1,500 บาทต่อคน ประกอบด้วยค่าที่พักและค่าอาหารสำหรับนักท่องเที่ยว และ 1.3) รายได้จากการนำเที่ยว อัตราค่าบริการ 100 บาทต่อคน ซึ่งในช่วงที่มีนักท่องเที่ยวมาใช้บริการมากที่สุดคือเดือนธันวาคม ถึงเดือนกุมภาพันธ์มีจำนวน 40 คน ส่วนเดือนมิถุนายน และเดือนกรกฎาคมมีนักท่องเที่ยวใช้บริการน้อยลูกค้าน้อยที่สุดมีจำนวน 10 คน และ 2) รายได้ขายสินค้าภายในประเทศ คือ ชาและกาแฟเป็นสินค้าหลัก ส่วนการคำนวณต้นทุนสินค้าคิดเป็นร้อยละ 70 ของราคาขาย
- (2.1) รายได้จากการขายสินค้า เป็นรายได้จากการขายสินค้าชา และกาแฟนั่งทานที่ร้านให้กับนักท่องเที่ยวที่มาพักราคาแก้วละ 60 ถึง 80 บาท และเป็นชุด ๆ ละ 120 ถึง 150 บาท รวมถึงชาและกาแฟสำเร็จรูปหลายหลายชนิดที่สามารถซื้อกลับบ้านเป็นของฝากราคาซองละ 60 บาท ถึง 150 บาท รายได้จากการขายสินค้าขึ้นอยู่กับจำนวนนักท่องเที่ยวที่มาใช้บริการหากเดือนใดมีนักท่องเที่ยวมาก จะมีรายได้จากการขายสินค้ามากเช่นกัน โดยเฉลี่ยรายได้จากการขายสินค้าสูงสุดต่อเดือน 20,000 บาท และต่ำสุดต่อเดือน 3,000 บาท และ
- (2.2) รายได้ขายสินค้าในประเทศ เป็นรายได้จากการขายสินค้าชาและกาแฟให้กับลูกค้าที่ไม่ใช่นักท่องเที่ยว

เป็นลูกค้าประจำหรือร้านค้าประจำในประเทศไทยที่สั่งซื้อสินค้าเป็นประจำโดยเฉลี่ยเดือนละ 20,000 บาททุกเดือน สำหรับการประมาณการรายได้จากการท่องเที่ยวและรายได้ขายสินค้า ตามตารางที่ 1 มีดังนี้

ตารางที่ 1 การประมาณการรายได้จากการท่องเที่ยวและรายได้ขายสินค้า

ประมาณการ รายเดือน	จำนวน รับส่ง (ครั้ง)	จำนวน นักท่องเที่ยว (คน)	ประมาณการรายได้ (บาท)						
			1. รายได้จากนักท่องเที่ยว				2. รายได้จากการขายสินค้า		
			1.1	1.2	1.3	รวม	2.1	2.2	รวม
มกราคม	8	40	24,000	60,000	4,000	88,000	20,000	20,000	40,000
กุมภาพันธ์	8	40	24,000	60,000	4,000	88,000	15,000	20,000	35,000
มีนาคม	7	35	21,000	52,500	3,500	77,000	10,000	20,000	30,000
เมษายน	5	25	15,000	37,500	2,500	55,000	8,000	20,000	28,000
พฤษภาคม	4	20	12,000	30,000	2,000	44,000	5,000	20,000	25,000
มิถุนายน	2	10	6,000	15,000	1,000	22,000	5,000	20,000	25,000
กรกฎาคม	2	10	6,000	15,000	1,000	22,000	3,000	20,000	23,000
สิงหาคม	3	15	9,000	22,500	1,500	33,000	8,000	20,000	28,000
กันยายน	4	20	12,000	30,000	2,000	44,000	10,000	20,000	30,000
ตุลาคม	6	30	18,000	45,000	3,000	66,000	15,000	20,000	35,000
พฤศจิกายน	7	35	21,000	52,500	3,500	77,000	20,000	20,000	40,000
ธันวาคม	8	40	24,000	60,000	4,000	88,000	20,000	20,000	40,000
รวม	64	320	192,000	480,000	32,000	704,000	139,000	240,000	379,000

จากตารางที่ 1 การประมาณการรายได้จากการท่องเที่ยวและรายได้ขายสินค้าปีที่ 1 โดยประมาณการเป็นรายเดือนและรวมเป็นรายปี จำนวนนักท่องเที่ยวประมาณการรายปี 295 คน ส่วนการประมาณการรายได้คือ 1) รายได้จากนักท่องเที่ยวและรายได้จากการขายสินค้า (คำนวณจากจำนวนนักท่องเที่ยวคูณอัตราค่าบริการ) จากการประมาณการรายได้จากนักท่องเที่ยวรวมทั้งปีจำนวน 704,000 บาท ได้แก่ 1.1) รายได้รับส่งนักท่องเที่ยวที่สนามบิน 1.2) รายได้ขายแพ็คเกจท่องเที่ยว และ 1.3) รายได้จากการนำเที่ยว มีจำนวน 192,000 บาท 480,000 บาท และ 32,000 บาท ตามลำดับ ส่วน 2) รายได้จากการขายสินค้ารวมทั้งปี 379,000 บาท ประกอบด้วย 2.1) รายได้ขายสินค้านักท่องเที่ยว 139,000 บาท และ 2.2) รายได้ขายสินค้าในประเทศ 240,000 บาท ดังนั้นประมาณการรายได้รวมทั้งสิ้นในปีนี้มีจำนวน 1,083,000 บาท

1.3 ประมาณการงบกำไรขาดทุน

จากการประมาณงบกำไรขาดทุนโดยเริ่มการประมาณการรายได้ในปีแรกจากการสอบถามผู้ลงทุน เพื่อนำมาใช้สำหรับจัดทำประมาณรายได้ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในปีต่อไปด้วยวิธีอัตราร้อยละของยอดขาย และคำนวณกำไรสุทธิทั้ง 5 ปีของธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ประมาณการงบกำไรขาดทุน 5 ปี

การท่องเที่ยวบ้านห้วยน้ำกั้น

ประมาณการงบกำไรขาดทุน

สำหรับ 5 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
รายได้จากนักท่องเที่ยวและขายสินค้า					
รายได้จากนักท่องเที่ยว	704,000	774,400	851,840	937,024	1,030,726
รายได้ขายสินค้า	379,000	416,900	458,590	504,449	554,894
รวมรายได้ทั้งสิ้น	1,083,000	1,191,300	1,310,430	1,441,473	1,585,620
ต้นทุนสินค้าและค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนขาย	265,300	291,830	321,013	353,114	388,426
ค่าน้ำมันรถ	10,000	11,000	12,100	13,310	14,641
ค่าสาธารณูปโภค	2,000	2,200	2,420	2,662	2,928
ค่าแรงงาน	90,000	99,000	108,900	119,790	131,769
ค่าวัตถุดิบทำอาหาร	10,000	11,000	12,100	13,310	14,641
ค่าเสื่อมราคา	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000
ดอกเบี้ยรถยนต์	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	882,300	920,030	961,533	1,007,186	1,057,405
กำไรสุทธิ	200,700	271,270	348,897	434,287	528,215

ตารางที่ 2 ประมาณการงบกำไรขาดทุน 5 ปี ใช้วิธีอัตราร้อยละของยอดขาย โดยเริ่มจากปีที่ 1 ที่ได้จัดทำและคาดการณ์สภาพเศรษฐกิจมีผลกระทบต่อรายได้และต้นทุนผันแปรใน 5 ปีข้างหน้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากปีก่อนหน้า โดยมีรายละเอียดข้อมูลการประมาณการปีที่ 1 ถึงปี 5 มีดังนี้ ประมาณรายได้รวม 1,083,000 บาท 1,191,300 บาท 1,310,430 บาท 1,441,473 บาท และ 1,585,620 บาท ตามลำดับ ประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมมีจำนวนปีละ 882,300 บาท 920,030 บาท 961,533 บาท 1,007,186 บาท และ 1,057,405 บาท ตามลำดับ และประมาณการกำไรสุทธิมี 5 ปีมีจำนวน 200,700 บาท 271,270 บาท 348,897 บาท 434,287 บาท และ 528,215 บาท ตามลำดับ

1.4 ประมาณการกระแสเงินสด

การประมาณการเงินสดรับของธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศ ใช้วิธีทางอ้อมในการคำนวณ ประมาณการกระแสเงินสดรับแต่ละปี โดยเริ่มต้นจากกำไรสุทธิเป็นตัวตั้งปรับด้วยรายการที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสด และรายการอื่นที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของเงินสด ตามตารางที่ 3

ตารางที่ 3 การคำนวณประมาณการกระแสเงินสดรับ

รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
กำไรสุทธิ	200,700	271,270	348,897	434,287	528,215
<u>บวก</u> ค่าเสื่อมราคารวม	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	660,700	731,270	808,897	894,287	988,215
<u>หัก</u> จ่ายชำระหนี้การค้ารถยนต์	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
กระแสเงินสดรับ	518,700	589,270	666,897	752,287	846,215

ตารางที่ 3 แสดงประมาณการกระแสเงินสดของธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น โดยนำกำไรสุทธิบวกค่าเสื่อมราคารวม-สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หัก เงินสดที่จ่ายชำระหนี้จากการซื้อรถยนต์ และจำนวนสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี ได้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานปี 1 ถึงปี 5 เท่ากับ 518,700 บาท 589,270 บาท 666,897 บาท 752,287 บาท และ 846,215 บาท ตามลำดับ เพื่อนำไปใช้ในการประเมินผลการลงทุนของธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น

2. การประเมินผลการลงทุน

การศึกษาความเป็นไปได้ธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น โดยใช้เครื่องมือทางการเงินสำหรับการประเมินผลการลงทุนคือ ระยะเวลาคืนทุน ดัชนีการทำการกำไร มูลค่าปัจจุบันสุทธิ และอัตราผลตอบแทนภายในโครงการ จากการสัมภาษณ์เจ้าของกิจการต้องการผลตอบแทนเพียง 8% เนื่องจากดำเนินธุรกิจตามหลักเศรษฐกิจพอเพียง มีการคำนวณดังนี้

2.1 ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period: PB)

$$\begin{aligned}
 \text{ระยะเวลาคืนทุน (PB)} &= \text{จำนวนปีก่อนการได้รับคืนทุน} + \frac{\text{จำนวนเงินที่เหลือก่อนปีที่คืนทุน}}{\text{กระแสเงินสดรับในปีที่คืนทุน}} \\
 &= 3 + \frac{(2,320,000 - 1,774,867)}{752,287} \\
 &= 3 + \frac{545,133}{752,287} = 3.72 \text{ ปี}
 \end{aligned}$$

จากการคำนวณข้างต้น จำนวนปีก่อนการได้รับคืนทุน คือ 3 ปี นำเงินจ่ายลงทุนเริ่มแรกหัก กระแสเงินสดรับสะสมปีที่ 3 เท่ากับ 1,774,867 บาท (518,700+589,270+666,897) เป็นจำนวนเงินที่เหลือก่อนปีที่คืนทุนในปีที่ 4 อีกเท่า กับ 545,133 บาท (2,320,000 - 1,774,867) หารกระแสเงินสดรับในปีที่คืนทุนปีที่ 4 จำนวน 752,287 บาท ได้ระยะเวลาคืนทุนของธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น เท่ากับ 3.72 ปี

2.2 มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV)

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} - I$$

ในที่นี้

n = อายุของโครงการ (ปี)
 CF_t = กระแสเงินสดรับรายปี ตั้งแต่ปลายปีที่ 1 ถึง n
 I = เงินจ่ายลงทุนตอนเริ่มโครงการ
 k = อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ

$$\begin{aligned}
 \text{มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดรับ} &= \frac{CF_1}{(1+k)^1} + \frac{CF_2}{(1+k)^2} + \frac{CF_3}{(1+k)^3} + \frac{CF_4}{(1+k)^4} + \frac{CF_5}{(1+k)^5} \\
 &= \frac{518,700}{(1+0.08)^1} + \frac{589,270}{(1+0.08)^2} + \frac{666,897}{(1+0.08)^3} + \frac{752,287}{(1+0.08)^4} + \frac{846,215}{(1+0.08)^5} \\
 &= 2,643,759.31
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \text{มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)} &= \text{มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดรับ} - \text{เงินจ่ายลงทุนเริ่มแรก} \\
 &= 2,643,759.31 - 2,320,000 = 323,759.31 \text{ บาท}
 \end{aligned}$$

2.3 ดัชนีการทำการกำไร (Profitability index: PI)

$$\begin{aligned}
 \text{ดัชนีการทำการกำไร (PI)} &= \frac{\text{มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดรับ}}{\text{เงินจ่ายลงทุนเริ่มแรก}} \\
 &= \frac{2,643,759.31}{2,320,000} = 1.14 \text{ เท่า}
 \end{aligned}$$

2.4 อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return: IRR)

IRR = อัตราคิดลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเท่ากับศูนย์

$$-I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} = 0$$

ในที่นี้

n = อายุของโครงการ (ปี)
 CF_t = กระแสเงินสดรับรายปี ตั้งแต่ปลายปีที่ 1 ถึง n
 I = เงินจ่ายลงทุนตอนเริ่มโครงการ
 IRR = อัตราผลตอบแทนภายใน

$$\begin{aligned}
 \text{มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดรับที่ 12\%} &= \frac{518,700}{(1+0.12)^1} + \frac{589,270}{(1+0.12)^2} + \frac{666,897}{(1+0.12)^3} + \frac{752,287}{(1+0.12)^4} + \frac{846,215}{(1+0.12)^5} \\
 &= 2,365,828.02
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \text{มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดรับที่ 13\%} &= \frac{518,700}{(1+0.13)^1} + \frac{589,270}{(1+0.13)^2} + \frac{666,897}{(1+0.13)^3} + \frac{752,287}{(1+0.13)^4} + \frac{846,215}{(1+0.13)^5} \\
 &= 2,303,387.16
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 IRR &= 12 + \frac{2,365,828.02 - 2,320,000}{2,365,828.02 - 2,303,387.16} \\
 &= 12.73\%
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 4 การคำนวณการประเมินผลการลงทุนโดยใช้ Spreadsheet

ปีที่	กระแสเงินสดรับ (จ่าย)	K=8%	กระแสเงินสด
0	(2,320,000)	1.0000	(2,320,000)
1	518,700	0.9259	480,277.78
2	589,270	0.8573	505,204.05
2	666,897	0.7938	529,404.34
4	752,287	0.7350	552,953.18
5	846,215	0.6806	575,919.96
NPV			323,759.31
PI			1.14
IRR			12.73%

การศึกษาความเป็นไปได้ธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น มีกระแสเงินสดจ่ายลงทุนเริ่มแรก 2,320,000 บาท กระแสเงินสดรับปลายปีที่ 1 ถึงปี 5 เท่ากับ 518,700 บาท 589,270 บาท 666,897 บาท 752,287 บาท และ 846,215 บาท ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนที่ต้องการร้อยละ 8 มีระยะเวลาคืนทุน (PB) 3.72 ปี มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) 323,759.31 บาท ดัชนีการทำกำไร (PI) 1.14 เท่า และอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ร้อยละ 12.73 ซึ่งได้ผลลัพธ์ตรงกับที่คำนวณใน Spreadsheet ตามตารางที่ 4 แสดงว่าผู้ลงทุนสามารถลงทุนในธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศนี้ได้เนื่องจาก NPV เป็นบวก PI มากกว่า 1 เท่า และ IRR มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ 8%

3. การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวสำหรับธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น พบว่า ธุรกิจท่องเที่ยวมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของรายได้ ต้นทุน และค่าแรงงาน จึงมีความเสี่ยงจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจการท่องเที่ยวคือ รายได้ลดลง ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น และค่าแรงงานเพิ่มขึ้น ทำให้กระแสเงินสดของธุรกิจลดลงและมีผลกระทบต่อผลตอบแทนการลงทุนโดยใช้เทคนิคแบบจำลองสถานการณ์ (Simulation scenario) ใน Spreadsheet มีผลต่อการลงทุนดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4 รายได้ลดลง ปัจจัยอื่นคงที่

ประเมินผล	ค่าแรงงานเพิ่มขึ้น						
	60%	70%	74%	74.55%	74.56%	75%	80%
การลงทุน							
NPV	63,215.88	19,791.97	2,422.41	34.09	-9.33	-1,919.98	-23,631.93
IRR	8.9442%	8.2968%	8.0364%	8.0005%	7.9999%	7.9712%	7.6443%
PI	1.027248	1.008531	1.001044	1.000015	0.999996	0.999172	0.989814

จากตารางที่ 4 รายได้ลดลงร้อยละ 4 ถึง ร้อยละ 6.22 ปัจจัยอื่นคงที่ อัตราผลตอบแทนที่ต้องการร้อยละ 8 คำนวณค่า NPV เป็นบวก IRR มากกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ และ PI มากกว่า 1 แต่ถ้ารายได้ลดลงมากกว่าร้อยละ 6.22 ค่า NPV เป็นลบ IRR น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำและ PI น้อยกว่า 1

ตารางที่ 5 รายได้ลดลง 6.22% และ 6.23% ปัจจัยอื่นคงที่

ปีที่	CF	รายได้	รายได้ลดลง 6.22%	PV of CF	รายได้ลดลง 6.23%	PV of CF
0	(2,320,000)			(2,320,000)		(2,320,000)
1	518,700	1,083,000	67,363	451,337	67,471	451,229
2	589,270	1,190,300	74,037	515,233	74,156	515,114
3	666,897	1,310,430	81,509	585,388	81,640	585,257
4	752,287	1,441,473	89,660	662,627	89,804	662,483
5	846,215	1,585,620	98,626	747,590	98,784	747,431
NPV				182.35		-337.87
IRR				8.003%		7.995%

จากตารางที่ 5 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวหากรายได้รวมลดลง 6.22% และปัจจัยอื่นคงที่ อัตราผลตอบแทนที่ต้องการร้อยละ 8 คำนวณค่า NPV 182.35 บาท และ IRR 8.003% ซึ่งผู้ลงทุนสามารถลงทุนในธุรกิจได้ แต่หากรายได้รวมลดลง 6.23% ค่า NPV -337.87 บาท และ IRR 7.995% แสดงว่าถ้ารายได้ลดลงมากกว่า 6.22% และปัจจัยอื่นคงที่ จะทำให้ไม่สามารถลงทุนในธุรกิจเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้นได้ เนื่องจาก NPV มีค่าติดลบ และ IRR น้อยกว่าผลตอบแทนที่ต้องการ 8%

ตารางที่ 6 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น ปัจจัยอื่นคงที่

ประเมินผล	ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น						
การลงทุน	10%	20%	25%	25.45%	25.46%	30%	40%
NPV	196,572.09	69,384.87	5,791.26	67.84	-59.35	-57,802.35	-184,989.57
IRR	10.9027%	9.0362%	8.0870%	8.0010%	7.9991%	7.1265%	5.1694%
PI	1.08473	1.02991	1.00250	1.00003	0.99997	0.97509	0.92026

จากตารางที่ 6 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ถึง ร้อยละ 25.45 ปัจจัยอื่นคงที่ อัตราผลตอบแทนที่ต้องการร้อยละ 8 คำนวณค่า NPV เป็นบวก IRR มากกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ และ PI มากกว่า 1 แต่ถ้าต้นทุนขายเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 25.45 ค่า NPV เป็นลบ IRR น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำและ PI น้อยกว่า 1

ตารางที่ 7 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 25.45% และ 25.46% ปัจจัยอื่นคงที่

ปีที่	CF	ต้นทุนขาย	ต้นทุนขาย เพิ่มขึ้น 25.45%	PV of CF	ต้นทุนขาย เพิ่มขึ้น 25.46%	PV of CF
0	-2320000			(2,320,000)		(2,320,000)
1	518700	263,300.00	67,010	451,690.15	67,036.18	451,663.82
2	589270	290,830.00	74,016	515,253.77	74,045.32	515,224.68
3	666897	321,013.00	81,698	585,199.19	81,729.91	585,167.09
4	752287	353,114.30	89,868	662,419.11	89,902.90	662,383.80
5	846215	388,425.73	98,854	747,361.02	98,893.19	747,322.18
NPV				67.84		-59.35
IRR				8.001%		7.999%

จากตารางที่ 7 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวหากต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 25.45% และปัจจัยอื่นคงที่ อัตราผลตอบแทนที่ต้องการร้อยละ 8 มีค่า NPV 67.84 บาท และ IRR 8.001% ซึ่งผู้ลงทุนสามารถลงทุนในธุรกิจได้ แต่หากต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 25.46% ค่า NPV -59.35 บาท และ IRR 7.999% แสดงว่าถ้าต้นทุนขายเพิ่มขึ้นมากกว่า 25.45% ปัจจัยอื่นคงที่ จะทำให้ไม่สามารถลงทุนในธุรกิจเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้นได้ เนื่องจาก NPV มีค่าติดลบ และ IRR น้อยกว่าผลตอบแทนที่ต้องการ 8%

ตารางที่ 8 ค่าแรงงานเพิ่มขึ้น ปัจจัยอื่นคงที่

ประเมินผล	ค่าแรงงานเพิ่มขึ้น						
การลงทุน	60%	70%	74%	74.55%	74.56%	75%	80%
NPV	63,215.88	19,791.97	2,422.41	34.09	-9.33	-1,919.98	-23,631.93
IRR	8.9442%	8.2968%	8.0364%	8.0005%	7.9999%	7.9712%	7.6443%
PI	1.027248	1.008531	1.001044	1.000015	0.999996	0.999172	0.989814

จากตารางที่ 8 ค่าแรงงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 60 ถึง ร้อยละ 74.55 ปัจจัยอื่นคงที่ อัตราผลตอบแทนที่ต้องการร้อยละ 8 คำนวณค่า NPV เป็นบวก IRR มากกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ และ PI มากกว่า 1 แต่ถ้าค่าแรงงานเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 74.55 ค่า NPV เป็นลบ IRR น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำและ PI น้อยกว่า 1

ตารางที่ 9 ค่าแรงงานเพิ่มขึ้น 74.55% และ 74.56 ปัจจัยอื่นคงที่

ปีที่	CF	ค่าแรงงาน	ค่าแรงงาน เพิ่มขึ้น 74.55%	PV of CF	ค่าแรงงาน เพิ่มขึ้น 74.56%	PV of CF PV
0	(2,320,000)			(2,320,000)		(2,320,000)
1	518,700	92,000	68,586	450,114	68,595.20	450,104.80
2	589,270	99,000	73,805	515,466	73,814.40	515,455.60
3	666,897	108,900	81,185	585,712	81,195.84	585,701.16
4	752,287	119,790	89,303	662,983	89,315.42	662,971.28
5	846,215	131,769	98,234	747,982	98,246.97	747,968.40
	NPV			34.09		-9.33
	IRR			8.0005%		7.9999%

จากการตารางที่ 9 วิเคราะห์ความอ่อนไหวหากค่าแรงงานเพิ่มขึ้น 74.55% และปัจจัยอื่นคงที่ อัตราผลตอบแทนที่ต้องการร้อยละ 8 คำนวณค่า NPV 34.09 บาท และ IRR 8.001% ซึ่งผู้ลงทุนยังสามารถลงทุนในธุรกิจได้ แต่หากค่าแรงงานเพิ่มขึ้น 74.56% ค่า NPV -9.33 บาท และ IRR 7.9999% แสดงว่าหากค่าแรงงานเพิ่มขึ้น มากกว่า 74.55% และปัจจัยอื่นคงที่ จะทำให้ไม่สามารถลงทุนในธุรกิจเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกินได้ เนื่องจาก NPV มีค่าติดลบ และ IRR น้อยกว่าผลตอบแทนที่ต้องการ 8%

สรุปและอภิปรายผล

เงินลงทุนเริ่มแรกที่ผู้ลงทุนใช้ในการประกอบธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศจำนวน 2,320,000 บาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ เงินสดที่ใช้หมุนเวียนภายในกิจการ 20,000 บาท ส่วนสินทรัพย์ ไม่หมุนเวียน 2,300,000 บาท การประมาณรายได้รวม ปีที่ 1 ถึงปีที่ 5 มีดังนี้ 1,083,000 บาท 1,191,300 บาท 1,310,430 บาท 1,441,473 บาท และ 1,585,620 บาท ตามลำดับ ประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมมีจำนวนปีละ 882,300 บาท 920,030 บาท 961,533 บาท 1,007,186 บาท และ 1,057,405 บาท ตามลำดับ และประมาณการกำไรสุทธิมีจำนวน 200,700 บาท 271,270 บาท 348,897 บาท 434,287 บาท และ 528,215 บาท ตามลำดับ สอดคล้องกับงานวิจัยของ จิรนนท์ เข็มขันธุ์ และ ปัญญา หมั่นเก็บ (2560) พบว่าการทำการท่องเที่ยวเชิงเกษตรรายได้ ต้นทุนเพิ่มขึ้น ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ กนกพล จันทะรักษา และ ธีระวัฒน์ จันทิก (2559) การลงทุนแหล่งท่องเที่ยวบนนันทนาการทางน้ำครบวงจรที่มนุษย์สร้างขึ้น เงินลงทุนเริ่มแรกของโครงการประมาณ 100-900 ล้านบาท มีรายได้ ต้นทุน ค่าใช้จ่ายและผลกำไรสุทธิ และกระแสเงินสดรับมากกว่า เนื่องโครงการลงทุนแหล่งท่องเที่ยวบนนันทนาการทางน้ำครบวงจรที่มนุษย์สร้างขึ้นขนาดใหญ่ใช้เงินลงทุนมากกว่าและระยะเวลาการลงทุนนานกว่า และอริยา เผ่าเครื่อง, อัครพงศ์ อันทอง และ พิรุฬห์พัฒน์ ภูน้อย (2563) ศึกษาการลงทุนแหล่งท่องเที่ยวมีประมาณการรายรับต่อปีและต้นทุนรวมต่อปี

การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศ มีระยะเวลาการลงทุน 5 ปี อัตราผลตอบแทนที่ต้องการร้อยละ 8 ซึ่ง ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ กนกพล จันทะรักษา และ ชีระวัฒน์ จันทิก (2559) และ อริยา เผ่าเครื่อง, อัครพงศ์ อันทอง และ พิรุฬห์พัฒน์ ภู่น้อย (2563) ศึกษาการลงทุนแหล่งท่องเที่ยวระยะเวลาการลงทุน 10 ปี อัตราผลตอบแทนที่ต้องการร้อยละ 6.7 และ ร้อยละ 7 ตามลำดับ ในการศึกษาความเป็นไปได้ธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศ มีค่า $PB = 3.72$ ปี $NPV = 323,759.31$ บาท $PI = 1.14$ เท่า $IRR =$ ร้อยละ 12.73 แสดงว่าเจ้าของธุรกิจสามารถลงทุนในธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศนี้ได้เนื่องจาก NPV เป็นบวก PI มากกว่า 1 เท่า และ IRR มากกว่า 8% สอดคล้องกับงานวิจัยของ กนกพล จันทะรักษา และ ชีระวัฒน์ จันทิก (2559) มีระยะเวลาคืนทุนเฉลี่ย 3 ปี 2 เดือน $NPV = 365,403,639.28$ บาท $IRR =$ ร้อยละ 26.84 จีรศักดิ์ โปภาวิ (2561) พบว่ามีความเป็นไปได้ของการจัดการการท่องเที่ยวเชิงเกษตรกึ่งหนึ่ง ร้อยละ 50 มัชฌิมา อุดมศิลป์ (2562) พบว่าความเป็นไปได้ในการจัดการการท่องเที่ยวเชิงเกษตรมีศักยภาพสามารถพัฒนาให้เป็นแหล่งท่องเที่ยวได้ เนื่องจากมีความโดดเด่นและสิ่งดึงดูดนักท่องเที่ยวในพื้นที่ชุมชน อริยา เผ่าเครื่อง อัครพงศ์ อันทอง และ พิรุฬห์พัฒน์ ภู่น้อย (2563) วิเคราะห์การตัดสินใจลงทุนโฮมสเตย์ มีค่า $NPV = 77,069$ บาท $IRR = 54.80\%$ $PI = 1.26$ และ $PB = 1$ ปี 8 เดือน ซึ่งสามารถตัดสินใจลงทุนได้ แต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ จีรศักดิ์ โปภาวิ, 2561 และ เกศณีย์ สัตตรัตน์ขจร, 2562 ที่กล่าวถึงไม่มีความเป็นไปได้ในการจัดการการท่องเที่ยวได้ เนื่องจากและขาดการสนับสนุนของภาครัฐ นอกจากนี้ยังเกิดจากขาดการเตรียมความพร้อมของชุมชนด้านที่พักและยานพาหนะ ขาดการส่งเสริมการท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวหากของธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น โดยใช้เทคนิคแบบจำลองสถานการณ์ (Simulation scenario) ใน Spreadsheet พบว่า 1) รายได้รวมลดลง 6.22% ปัจจัยอื่น ๆ คงที่ 2) ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 25.45% ปัจจัยอื่น ๆ คงที่ และ 3) ค่าแรงงานเพิ่มขึ้น 74.55% ปัจจัยอื่นคงที่ แสดงถึงธุรกิจยังสามารถลงทุนได้ สอดคล้องกับงานวิจัยของ วันวิภา ปานสุขวัช และ อัจฉราภรณ์ พูลยั้ง, 2565 วิเคราะห์ความอ่อนไหว กรณีต้นทุนเพิ่มขึ้น 10% ขณะที่รายได้คงที่ และ กรณีรายได้ลดลง 10% ขณะที่ต้นทุนคงที่ ธุรกิจยังสามารถลงทุนได้เช่นกัน แต่ในงานวิจัยนี้หาก 1) รายได้รวมลดลงมากกว่า 6.22% ปัจจัยอื่นคงที่ 2) ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นมากกว่า 25.45% ปัจจัยอื่นคงที่ และ 3) ค่าแรงงานเพิ่มขึ้นมากกว่า 74.55% ปัจจัยอื่นคงที่ จะทำให้ไม่สามารถลงทุนในธุรกิจเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้นได้ เนื่องจาก NPV มีค่าติดลบ และ IRR น้อยกว่าผลตอบแทนที่ต้องการ

ข้อเสนอแนะ

จากผลวิจัยผู้การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินของธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น สามารถตัดสินใจลงทุนดำเนินธุรกิจได้ และจากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวผู้ลงทุนควรให้ความระมัดระวังถึงปัจจัยเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในแต่ละกรณี คือ รายได้รวมลดลงไม่ควรมากกว่า 6.22% ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นไม่ควรมากกว่า 25.45% และค่าแรงงานเพิ่มขึ้นไม่ควรมากกว่า 74.55% เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถได้ผลตอบแทนตามที่ต้องการได้ นอกจากนี้เพื่อให้การดำเนินงานมีผลตอบแทนที่สูงขึ้น ผู้ลงทุนควรบันทึกข้อมูลเพื่อใช้สำหรับการควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ รวมถึงการส่งเสริมการขายและประชาสัมพันธ์เพื่อให้มีนักท่องเที่ยวเข้ามาเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้นมากยิ่งขึ้น สามารถลดต้นทุน เพิ่มรายได้จากการท่องเที่ยวและรายได้จากการขายสินค้าได้ทำให้กำไรของธุรกิจเพิ่มมากขึ้น

ข้อจำกัดของการศึกษา

งานวิจัยนี้เป็นการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินของธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น ในจังหวัดเชียงใหม่เท่านั้น จึงไม่สามารถประยุกต์ใช้กับกิจการอื่นทั่วไปได้ เนื่องจากลักษณะเฉพาะของกิจการ

สภาพแวดล้อม สถานการณ์เศรษฐกิจ การเมือง สังคม ตลอดจนระยะเวลา มีผลกระทบต่อการประมาณการ รายได้และค่าใช้จ่ายแตกต่างกันไปของแต่ละกิจการ

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยนี้ได้รับทุนสนับสนุนการวิจัยจากงบประมาณเงินรายได้ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยแม่โจ้ ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2562 รหัสอ้างอิงมหาวิทยาลัย มจ.2-62-007 และได้รับการอนุเคราะห์ข้อมูลจาก เจ้าของกิจการธุรกิจท่องเที่ยวเชิงนิเวศบ้านห้วยน้ำกั้น ตำบลแม่เจดีย์ อำเภอเวียงป่าเป้า จังหวัดเชียงราย

เอกสารอ้างอิง

- กนกพล จันทะรักษา และ ชีระวัฒน์ จันทิก. (2559). การวิเคราะห์ต้นทุนและความอ่อนไหวของธุรกิจแหล่งท่องเที่ยวบนเส้นทางน้ำครบวงจรที่มนุษย์สร้างขึ้น. *Veridian E-Journal, Silpakorn University*, 9(2), 1581-1594.
- กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา. (2565). รายงานสรุปการจัดทาบัญชีประชาชาติด้านการท่องเที่ยว. https://www.mots.go.th/images/v2022_1681789818500VFNBDI1NjUucGRm.pdf
- กาญจนา สุระ. (2556). การพัฒนาศักยภาพบุคคลในชุมชนเพื่อการจัดการด้านการท่องเที่ยวอย่างยั่งยืนของท้องถิ่น จังหวัดเชียงใหม่ (รายงานการวิจัย). มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงใหม่.
- เกศณีย์ สัตตรัตน์ขจร. (2550). การศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดการท่องเที่ยวเชิงเกษตร: กรณีศึกษา หมู่บ้านปางมะโอ อำเภอแม่ทะ จังหวัดลำปาง. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่).
- จิรนนท์ เชมจันทร์ และ ปัญญา หมั่นเก็บ. (2560). การเปรียบเทียบต้นทุนและผลตอบแทนการทำสวนผลไม้ อย่างเดียวกับการท่องเที่ยวเชิงเกษตร ในจังหวัดระยอง. *วารสารการจัดการธุรกิจ มหาวิทยาลัยบูรพา*, 6(2), 43-55.
- จิรศักดิ์ โปกาวิน. (2560). การศึกษาความเป็นไปได้ของการจัดการการท่องเที่ยวเชิงเกษตรของบ้านบ่อแก้วบ่อทองตำบลเลิงแฝก อำเภอกุดรัง จังหวัดมหาสารคาม. *วารสารการเมืองการปกครอง*, 8(3), 110-131.
- ชนกรณ กุณทลบุตร. (2560). การศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนทางธุรกิจ (พิมพ์ครั้งที่ 3). โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- แนวหน้า. (2566). *อนุรักษ์ป่าต้นน้ำ' กับวิถีชีวิตหยุดนิ่งที่ห้วยน้ำกั้น*. <https://www.naewna.com/local/151082>
- พรพินันท์ ฉันทภักดีพงศ์. (2561). การท่องเที่ยวทำให้ไทยเป็น Dutch Disease จริงหรือไม่. https://www.bot.or.th/Thai/ResearchAndPublications/articles/Pages/Article_22May2018.aspx
- ภูวดล บัวบางพลู. (2561). แนวทางการจัดการการท่องเที่ยวเชิงนิเวศอย่างยั่งยืนอุทยานแห่งชาติเขาคิชฌกูฏ จังหวัดจันทบุรี. *วารสารวิจัยรำไพพรรณี*, 12(2), 91-101.
- มัชฌิมา อุดมศิลป์. (2562). การศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดการการท่องเที่ยวเชิงเกษตรสุขภาพโดยชุมชนโพหัก จังหวัดราชบุรี. *วารสารวิชาการวิทยาลัยสันตพล*, 5(1), 40-50.
- มูลนิธิสืบนาคะเสถียร. (2565). การท่องเที่ยวเชิงนิเวศ (Ecotourism): การท่องเที่ยววิถีอนุรักษ์ผืนดินกับธรรมชาติเป็นหนึ่งเดียวกัน. <https://www.seub.or.th/blogging/knowledge/ecotourism/>
- วรภาพ วงศ์รอด. (2562). การพัฒนาศักยภาพเพื่อการจัดการการท่องเที่ยวโดยชุมชนอย่างยั่งยืน: ศึกษากรณีตำบลเขาตม อำเภอเก้าเลี้ยว จังหวัดนครสวรรค์. *บัณฑิตศึกษาปริทรรศน์ วิทยาลัยสงฆ์นครสวรรค์*, 7(3). 203-220.

- วันวิภา ปานสุขวัช และ อัจฉราภรณ์ พูลยั้ง. (2565). การวิเคราะห์ต้นทุนผลตอบแทนและความอ่อนไหวของโครงการลงทุนผลิตภัณฑ์กาแฟในจังหวัดน่าน. *วารสารบริหารธุรกิจและศิลปศาสตร์ ราชมงคล ล้านนา*, 10(2). 51-64.
- อักรพงศ์ อันทอง และ มิ่งสรรพ ขาวสอาด. (2554). การวิเคราะห์อุปสงค์การท่องเที่ยวไทยในระยะยาว. *วารสารเศรษฐศาสตร์ธรรมศาสตร์*, 29(2), 1-34.
- อดิศรา พุทธธรรมวงศ์. (2565). กระบวนการการจัดทำประมาณการทางการเงินเพื่อประเมินสถานะการเงินและมูลค่าของบริษัท. <https://www.live-platforms.com/education/article/8142>
- อริยา เผ่าเครื่อง, อักรพงศ์ อันทอง และ พิรุฬห์พัฒน์ ภู่น้อย. (2563). ผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจของการจัดการการท่องเที่ยวโดยชุมชน:กรณีศึกษาชุมชนบ้านบัว อำเภอเมือง จังหวัดพะเยา. *วารสารวิทยาการจัดการ*, 7(1), 153-174.