แนวทางสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพเพื่อบันทึกบัญชีในการจัดทำงบการเงินสำหรับการวิเคราะห์ความเป็นไปได้โครงการลงทุนในธุรกิจด้านการบริหารทรัพย์สินทางปัญญาและที่ปรึกษาด้านการลงทุน

A Guideline for Qualitative Data Synthesis for Accounting Records in Financial Statement Preparation for Investment Project Feasibility Analysis in Intellectual Property and Investment Consulting Business

พรทิพย์ จตุพรมงคลชัย (Pornthip Jatupornmongkolchai)[1]

ธัญพิชชา สามารถ (Thanpitcha Sarmart)[2]

ธงชัย ทองมา (Thongchai Thongmar)[3]

[1]อาจารย์, ประจำคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์ (พื้นที่ศาลายา)

Lecturer, Faculty of Business Administration, Rajamangala University of Technology Rattanakosin (Salaya)

[2]ดร., ประจำคณะรัฐศาสตร์และนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา

Dr., Faculty of Political Science and Law, Burapha University

ผู้ประพันธ์บรรณกิจ E-mail: thanpitcha.sa@buu.ac.th

[3]ดร., ประจำคณะวิศวกรรมศาสตร์และเทคโนโลยีอุตสาหกรรม มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

Dr., Faculty of Engineering and Industrial Technology, Suan Sunandha Rajabhat University

ผู้มีส่วนสำคัญทางปัญญา (essentially intellectual contributor)

Received: 5 February 2026

Revised: 16 February 2026

Accepted: 17 February 2026

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาแนวทางในการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพเพื่อบันทึกบัญชีในการจัดทำงบการเงินสำหรับการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการ เพื่อประยุกต์ใช้แนวทางที่พัฒนาขึ้นในการจัดทำประมาณการงบการเงิน และเพื่อวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการลงทุนจากรายงานทางการเงินที่จัดทำขึ้น ด้วยการคำนวณตัวชี้วัดการลงทุน เช่น มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) อัตรา

ผลตอบแทนภายใน (IRR) และระยะเวลาคืนทุน (PBP) การวิจัยใช้ระเบียบวิธีวิจัยเชิงคุณภาพ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากการสัมภาษณ์เชิงลึกผู้เชี่ยวชาญ จำนวน 15 คน การทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง และตรวจสอบความเที่ยงตรงของข้อมูลด้วยวิธีการตรวจสอบแบบสามเส้า จากนั้นสังเคราะห์ข้อมูลด้วยเทคนิคการวิเคราะห์เนื้อหา (Content Analysis) เพื่อพัฒนาแนวทางการบันทึกบัญชีที่เหมาะสมกับลักษณะธุรกิจที่มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและข้อมูลเชิงปริมาณจำกัด

ผลการวิจัยพบว่า สามารถพัฒนาแนวทางการบันทึกบัญชีที่สำคัญได้ 5 แนวทาง ได้แก่ (1) แนวทางการพัฒนาแนวทางจากการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ (2) แนวทางการรับรู้รายได้ (3) แนวทางการจัดการต้นทุนบุคลากร (4) แนวทางการบันทึกค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน และ (5) แนวทางการพิจารณาสินทรัพย์ไม่มีตัวตน แนวทางดังกล่าวถูกนำไปประยุกต์ใช้ในการกำหนดสมมติฐานทางการเงินและจัดทำประมาณการงบการเงินระยะเวลา 20 ปี ซึ่งสะท้อนโครงสร้างรายได้ ต้นทุน และฐานะทางการเงินของโครงการได้อย่างเป็นระบบและสอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

เมื่อวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการโดยใช้ตัวชี้วัดทางการเงิน พบว่า โครงการมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เท่ากับ 15.74 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) เท่ากับ 88.20% และมีระยะเวลาคืนทุน (PBP) 1 ปี 3 เดือน รวมทั้งผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของโครงการภายใต้การเปลี่ยนแปลงของสมมติฐานหลัก สะท้อนให้เห็นว่าแนวทางที่พัฒนาขึ้นสามารถใช้เป็นเครื่องมือสำคัญในการจัดทำงบการเงินและสนับสนุนการตัดสินใจลงทุนในธุรกิจเกิดใหม่ที่มีลักษณะเฉพาะด้านทรัพย์สินทางปัญญาได้อย่างมีประสิทธิภาพ

คำสำคัญ: การศึกษาความเป็นไปได้, ข้อมูลเชิงคุณภาพ, การบันทึกบัญชี, งบการเงิน, การวิเคราะห์การลงทุน

Abstract

This study aims (1) to develop guidelines for synthesizing qualitative data for accounting recognition in the preparation of financial statements for project feasibility analysis, (2) to apply the developed guidelines in preparing projected financial statements, and (3) to evaluate the investment feasibility of the project based on the resulting financial reports using key financial indicators, namely Net Present Value (NPV), Internal Rate of Return (IRR), and Payback Period (PBP). The research employed a qualitative research methodology. Data were collected through in-depth interviews with 15 experts, a comprehensive review of relevant literature, and triangulation to ensure data validity and reliability. The collected data were analyzed using content analysis to synthesize and develop accounting guidelines suitable for businesses characterized by intangible assets and limited quantitative data.

The findings indicate that five key accounting guidelines were developed: (1) a framework for synthesizing qualitative data into accounting practices, (2) revenue recognition guidelines, (3) personnel cost management guidelines, (4) pre-operating expense recognition guidelines, and (5) guidelines for the recognition and consideration of intangible assets. These guidelines were subsequently applied to formulate financial assumptions and prepare 20-year projected financial statements, systematically reflecting the project's revenue structure, cost structure, and financial position in accordance with financial reporting standards.

The financial feasibility analysis demonstrates that the project yields a Net Present Value (NPV) of 15.74 million baht, an Internal Rate of Return (IRR) of 88.20%, and a Payback Period (PBP) of 1 year and 3 months. Furthermore, the sensitivity analysis confirms the project's robustness under variations in key assumptions. The results suggest that the developed guidelines serve as an effective tool for preparing financial statements and supporting investment decision-making in emerging businesses characterized by intellectual property–driven models and limited historical financial data.

Keywords: Feasibility Study, Qualitative Data, Accounting Records, Financial Statements Investment Analysis

บทนำ

การศึกษาความเป็นไปได้ (Feasibility Study) เป็นเครื่องมือสำคัญในกระบวนการบริหารโครงการที่ใช้เป็นฐานประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุน ทั้งยังช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นและสนับสนุนให้การตัดสินใจเป็นไปอย่างรอบคอบ มีเหตุผล และมีข้อมูลรองรับมากยิ่งขึ้น (Alhamami et al., 2023) ซึ่งตัวชี้วัดทางการเงินที่สำคัญ ได้แก่ มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) และระยะเวลาคืนทุน (PBP) มักถูกนำมาใช้เป็นเครื่องมือในการประเมินศักยภาพด้านความสามารถในการทำกำไรและระดับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับโครงการ (Wirja & Kitri, 2024) ดังนั้นตัวชี้วัดเหล่านี้มีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจด้านการลงทุน และสนับสนุนให้การลงทุนมุ่งเน้นเฉพาะโครงการที่มีความเป็นไปได้สูง อันเป็นการลดความเสี่ยงจากการสูญเสียทางการเงินในอนาคต (Burhan & Mahdi, 2024)

ทั้งนี้ การจัดทำงบการเงินที่ถูกต้องและมีความน่าเชื่อถือเป็นองค์ประกอบสำคัญของการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจที่ปรึกษาด้านทรัพย์สินทางปัญญา (IP) และการลงทุน ซึ่งจัดเป็นธุรกิจเกิดใหม่ที่ยังมีข้อมูลเชิงปริมาณไม่เพียงพอสำหรับการวิเคราะห์อย่างรอบด้าน นอกจากนี้ การประเมินมูลค่าโครงการมิได้จำกัดอยู่เฉพาะตัวชี้วัดทางการเงินเท่านั้น แต่ยังต้องพิจารณาปัจจัยเชิงคุณภาพที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินทางปัญญาเช่น ความสามารถในการสร้างนวัตกรรม ศักยภาพใน

การคุ้มครองสิทธิ และความได้เปรียบเชิงการแข่งขันควบคู่กันไปด้วย (Smith, & Parr, 2018) จากรายงานทางการเงินที่จัดทำขึ้นประกอบด้วยงบกระแสเงินสด งบกำไรขาดทุน และงบฐานะทางการเงิน เพื่อสนับสนุนให้ผู้บริหารและนักลงทุนสามารถประเมินผลตอบแทน ความสามารถในการทำกำไร และสถานะกระแสเงินสดของโครงการได้อย่างชัดเจนและรอบด้าน (Villiers et al., 2019) พร้อมทั้งช่วยสนับสนุนให้โครงการดำเนินไปสู่ความสำเร็จอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม บทบาทของการวิจัยเชิงคุณภาพในการใช้เป็นกรอบสำหรับการสังเคราะห์ข้อมูลที่เกี่ยวข้องถือว่ามีความสำคัญอย่างยิ่ง เพราะเป็นกระบวนการที่ช่วยเชื่อมโยงข้อมูลจากภาคสนามเข้ากับข้อมูลจากการทบทวนวรรณกรรม เพื่อสร้างความเข้าใจเชิงลึกต่อปรากฏการณ์ต่าง ๆ โดยเฉพาะข้อมูลเชิงคุณภาพที่เกี่ยวข้องกับขั้นตอนการบันทึกทางบัญชีซึ่งมีความซับซ้อน (Achim & Chis, 2014) การสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพมีความสำคัญอย่างยิ่ง เนื่องจากเป็นกระบวนการที่ช่วยรวบรวม วิเคราะห์ และตีความข้อมูลที่ไม่ได้อยู่ในรูปของตัวเลข เช่น ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้เชี่ยวชาญ การศึกษาเอกสารเชิงนโยบาย ตลอดจนแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำไปสู่การพัฒนาแนวทางปฏิบัติด้านการบันทึกบัญชีที่มีความเหมาะสม มีมาตรฐาน และมีคุณภาพ (Liu, 2020) ซึ่งย่อมเป็นพื้นฐานสำคัญในการจัดทำงบการเงินที่อาศัยสมมติฐานด้านรายได้และรายจ่ายที่มีความเหมาะสม น่าเชื่อถือ และสามารถสะท้อนภาพรวมที่แท้จริงของโครงการได้อย่างครบถ้วนและรอบด้าน (Farhan et al., 2024)

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาและศึกษากรอบแนวทางใหม่ในการสังเคราะห์ข้อมูลเพื่อยกระดับประสิทธิภาพในการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน (Balbaa & Tashtemirovich, 2023) ซึ่งแนวทางดังกล่าวจะถูกนำไปประยุกต์ใช้กับกรณีศึกษาของธุรกิจที่มีแนวโน้มเกิดขึ้นจริงในอนาคต เพื่อสะท้อนความสอดคล้องเชิงเนื้อหาและการจำลองสถานการณ์ที่มีความเป็นไปได้อย่างสมเหตุสมผล ของโครงการลงทุนในธุรกิจนั้น ๆ (Burneo-Valarezo et al., 2016) นอกจากนี้งานวิจัยยังได้นำระเบียบวิธีและแบบจำลองต่าง ๆ มาบูรณาการเข้าด้วยกัน เพื่อสร้างกรอบการวิเคราะห์ข้อมูลที่ครอบคลุม สำหรับการประเมินโอกาสและความเหมาะสมของการลงทุนกับสถานการณ์จริงจากการใช้ข้อมูลเชิงคุณภาพ ซึ่งจะช่วยยืนยันปรากฏการณ์ทางธุรกิจและการประเมินข้อมูลเพื่อใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน (Durriya et al., 2025) และมีงานวิจัยยังนำข้อมูลที่ได้จากการบันทึกบัญชีมาใช้ในการจัดทำงบการเงิน โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าวในการสร้างสมมติฐานเกี่ยวกับรายได้และรายจ่าย เพื่อนำไปวิเคราะห์โดยใช้เครื่องมือด้านการเงินสำหรับประเมินโครงการลงทุน เช่น มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) และระยะเวลาคืนทุน (PBP) อีกทั้งยังมีการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของธุรกิจ เพื่อประเมินความเสี่ยงและความเป็นไปได้ของโครงการอย่างรอบด้าน (Reksono & Rahim, 2023)

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาแนวทางในการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพเพื่อบันทึกบัญชีในการจัดทำงบการเงินสำหรับการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการ

2. เพื่อประยุกต์ใช้แนวทางที่พัฒนาขึ้นในการจัดทำประมาณการงบการเงิน เช่น งบกระแสเงินสด งบกำไรขาดทุน และงบฐานะทางการเงิน สำหรับโครงการ

3. เพื่อวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการลงทุนจากรายงานทางการเงินที่จัดทำขึ้น ด้วยการคำนวณตัวชี้วัดการลงทุน เช่น มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) และระยะเวลาคืนทุน (PBP)

การทบทวนวรรณกรรม

การทบทวนวรรณกรรมในงานวิจัยนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อรวบรวมแนวคิดและทฤษฎีสำคัญที่เป็นรากฐานของการศึกษาแนวทางการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพเพื่อบันทึกบัญชี โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการจัดทำสมมติฐานทางการเงินต่าง ๆ และการจัดทำงบการเงินเพื่อการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการลงทุนในธุรกิจที่ปรึกษาด้านทรัพย์สินทางปัญญาและการลงทุน การทบทวนวรรณกรรมนี้แบ่งออกเป็น 4 ส่วนหลัก ดังนี้

1. แนวคิดในการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพเพื่อบันทึกทางบัญชี

การสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพถือเป็นแนวทางสำคัญในการบูรณาการและตีความข้อมูลเชิงลึกเพื่อสร้างความเข้าใจต่อปรากฏการณ์ทางบัญชีที่มีความซับซ้อน ซึ่งอาจไม่สามารถอธิบายได้อย่างครบถ้วนด้วยวิธีเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว (Azmi et al., 2018; Villiers et al., 2019) การวิจัยเชิงคุณภาพช่วยให้สามารถทำความเข้าใจความสัมพันธ์ที่ซับซ้อนระหว่างแนวปฏิบัติทางบัญชี มาตรฐาน และทฤษฎีต่าง ๆ ได้อย่างลึกซึ้งและรอบด้าน (Pletsch et al., 2021) โดยเทคนิคที่ใช้ในการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพมีหลายรูปแบบ เช่น การวิเคราะห์เนื้อหา (Content Analysis) การวิเคราะห์วาทกรรมและการวิเคราะห์การบรรยาย (Narrative Analysis) ซึ่งการเลือกใช้เทคนิคขึ้นอยู่กับบริบทและวัตถุประสงค์ของงานวิจัย (Pletsch et al., 2021) แนวคิดการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพเพื่อประยุกต์ในการบันทึกทางบัญชียังได้รับความสนใจมากขึ้นในบริบทของเศรษฐกิจฐานความรู้ โดยเฉพาะในประเทศไทยที่องค์กรสมัยใหม่มักพึ่งพาสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เช่น ชื่อเสียง ความเชี่ยวชาญของบุคลากร และระบบความรู้ภายในองค์กร ซึ่งไม่สามารถวัดเป็นตัวเลขได้อย่างชัดเจนตามกรอบมาตรฐานการบัญชีแบบดั้งเดิม

2. แนวคิดการจัดทำงบการเงิน

กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน นับเป็นรากฐานสำคัญสำหรับการจัดทำและนำเสนองบการเงินที่น่าเชื่อถือและสอดคล้องกับความต้องการของผู้ใช้ (Mirza & Ankarath, 2012) วัตถุประสงค์หลักของกรอบแนวคิดนี้คือการจัดหาข้อมูลทางการเงินที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของผู้

ลงทุน ผู้ให้กู้และเจ้าหนี้รายอื่น ๆ (Greuning et al., 2013) ในบริบทของประเทศไทย แนวคิดการจัดทำงบการเงินเป็นไปตามกรอบมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (TFRS) งานวิจัยของสุทธิพินธุ์ และ กิตติ สุดธชาญ (2020) ชี้ให้เห็นว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (TFRS) มาปรับใช้ และผลกระทบต่อคุณภาพของงบการเงิน หลักฐานเชิงประจักษ์จากประเทศไทย ทั้งนี้ ความท้าทายที่ผู้ประกอบการไทยเผชิญในการตีความและประยุกต์ใช้หลักการบัญชีตาม TFRS อย่างถูกต้อง ซึ่งอาจมีผลต่อคุณภาพและความน่าเชื่อถือของงบการเงิน) งบการเงินที่จัดทำขึ้นประกอบด้วยองค์ประกอบหลัก ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของเจ้าของ รายได้ และค่าใช้จ่าย ซึ่งสะท้อนสถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของกิจการ

3. แนวคิดในการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน

การศึกษาความเป็นไปได้ (Feasibility Study) ถือเป็นเครื่องมือพื้นฐานและมีความสำคัญในกระบวนการบริหารโครงการ เนื่องจากช่วยลดความเสี่ยงและสนับสนุนการตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ การศึกษาดังกล่าวครอบคลุมการวิเคราะห์หลายด้าน เช่น การวิเคราะห์ทางการเงิน การวิเคราะห์เชิงเทคนิค การประเมินความเสี่ยง และการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการ เพื่อประเมินทางเลือกที่เหมาะสมสำหรับโครงการลงทุน โดยเฉพาะในการจัดทำรายงานความเป็นไปได้สำหรับธุรกิจที่มีศักยภาพสูง (Burhan & Mahdi, 2024) ซึ่งตัวชี้วัดทางการเงินหลักที่มักใช้ประเมินความเป็นไปได้ของโครงการ ได้แก่ มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) และระยะเวลาคืนทุน (PBP) (Brealey et al., 2020) ตัวชี้วัดเหล่านี้ช่วยให้สามารถประเมินความสามารถในการทำกำไรและสภาพคล่องของโครงการได้อย่างรอบด้าน (Wirja & Kitri, 2024) และการวิเคราะห์ความอ่อนไหวยังเป็นเทคนิคสำคัญที่ใช้ทดสอบความยืดหยุ่นของโครงการภายใต้การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรหลัก เช่น รายได้หรือรายจ่าย (Dey, 2001) ซึ่งช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถประเมินความเสี่ยงและโอกาสตามสถานการณ์ที่แตกต่างกัน

4. การใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินทางปัญญาเพื่อการทำธุรกิจ

การใช้ทรัพย์สินทางปัญญา (Intellectual Property: IP) เพื่อสนับสนุนการบริหารจัดการทางธุรกิจถือเป็นแนวทางเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญ เนื่องจากช่วยสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันระยะยาวและเพิ่มมูลค่าให้กับองค์กร (Ramesh, 2022) การบริหารจัดการ IP จำเป็นต้องสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ทางธุรกิจโดยรวมที่ผ่านมา การจัดการ IP อย่างมีประสิทธิภาพช่วยสร้างความได้เปรียบทางการแข่งขัน เช่น การสร้างมูลค่าตราสินค้าผ่านเครื่องหมายการค้าและลิขสิทธิ์ (Ramesh, 2022) การให้สิทธิบัตรและการรักษาความลับทางการค้าช่วยสร้างความโดดเด่นในตลาดและป้องกันไม่ให้คู่แข่งสามารถใช้ประโยชน์จากนวัตกรรมที่คล้ายกันได้ (Bainbridge & Howell, 2014) เทคนิคสำคัญในการใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินทางปัญญา ได้แก่ การออกใบอนุญาต การทำแฟรนไชส์ และการสร้างพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ ซึ่งสามารถสร้างรายได้เพิ่มเติมและเพิ่มมูลค่าของทรัพย์สิน IP ได้อย่างมีนัยสำคัญ (Bainbridge & Howell, 2014) ทั้งนี้ อรุณี วิริยะไพบูลย์

(2563) ได้เสนอโมเดล IP-Driven Business ที่เน้นการวางกลยุทธ์โดยอาศัยทรัพย์สินทางปัญญาเป็นศูนย์กลาง ซึ่งช่วยให้องค์กรสามารถสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน

จากการทบทวนวรรณกรรมที่ผ่านมาแสดงให้เห็นถึงความสำคัญของ การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน ซึ่งเป็นเครื่องมือสำคัญในการประเมินศักยภาพและลดความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เช่น มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) และระยะเวลาคืนทุน (PBP) เพื่อวัดผลตอบแทนของโครงการ (Brealey et al., 2020) อย่างไรก็ตามการวิจัยส่วนใหญ่ยังคงเน้นไปที่ข้อมูลเชิงปริมาณและละเลยการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ ซึ่งมีความสำคัญอย่างยิ่งในธุรกิจที่ปรึกษาด้านทรัพย์สินทางปัญญา (IP) และการลงทุน ซึ่งมูลค่าของธุรกิจไม่ได้จำกัดอยู่แค่ตัวเลขทางการเงินเท่านั้น แต่ยังรวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและความซับซ้อนที่ต้องอาศัยข้อมูลเชิงคุณภาพมาทำความเข้าใจ (Sitko, 2012) ด้วยเหตุนี้งานวิจัยนี้จึงมุ่งเน้นที่จะเติมเต็มช่องว่างในการวิจัยที่ยังขาดไป โดยศึกษาแนวทางการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพเพื่อใช้ในการบันทึกบัญชีสำหรับธุรกิจที่ปรึกษาด้านทรัพย์สินทางปัญญา เพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่มีความสมบูรณ์และแม่นยำยิ่งขึ้น

กรอบการวิจัย

งานวิจัยนี้ใช้ระเบียบวิธีวิจัยเชิงคุณภาพ โดยเริ่มจากการรวบรวมข้อมูลพื้นฐานเพื่อศึกษาเชิงปรากฏการณ์วิทยาที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจด้านการบริหารทรัพย์สินทางปัญญาและที่ปรึกษาด้านการลงทุน จากการสัมภาษณ์เชิงลึก ผู้เชี่ยวชาญที่ให้ข้อมูลหลัก และการทบทวนวรรณกรรมต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักการบัญชี จากนั้นจึงสังเคราะห์ข้อมูลที่ได้ด้วยเทคนิค Content Analysis เพื่อศึกษาแนวทางในการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพสำหรับนำมาจัดทำเป็นสมมติฐานการเงินต่าง ๆ เช่น รายได้ ค่าใช้จ่าย หลังจากนั้นจึงนำแนวทางที่พัฒนาขึ้นไปประยุกต์ใช้ในการจัดทำรายงานทางการเงิน ซึ่งประกอบด้วย สมมติฐานทางการเงิน งบฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด จากข้อมูลการลงทุนและประมาณการผลการดำเนินงานของโครงการ เมื่อได้งบการเงินที่สมบูรณ์แล้ว จึงนำมาวิเคราะห์ด้วยตัวชี้วัดทางการเงินเชิงปริมาณที่สำคัญ ได้แก่ NPV IRR และ PBP เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุนในธุรกิจให้บริการด้านการบริหารทรัพย์สินทางปัญญาและที่ปรึกษาด้านการลงทุนซึ่งเป็นธุรกิจที่เกิดขึ้นใหม่

วิธีการดำเนินงานวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงคุณภาพ เริ่มต้นจากการรวบรวมข้อมูลที่แสวงหาข้อมูลจาก 2 แหล่ง ได้แก่ การสัมภาษณ์เชิงลึกกับผู้เชี่ยวชาญที่ให้ข้อมูลหลักและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในธุรกิจที่ปรึกษาด้านทรัพย์สินทางปัญญาและการลงทุน ผู้วิจัยกำหนดจำนวนผู้ให้ข้อมูลสำคัญโดยใช้หลักการอิ่มตัวของข้อมูล (Data Saturation) โดยใช้เกณฑ์การคัดเลือกผู้ให้ข้อมูลแบบเจาะจง (Purposive Sampling) และอาจใช้ Snowball Sampling เสริม จำนวน 15 คน ประกอบด้วย ผู้เชี่ยวชาญด้านบัญชี/ งบการเงิน จำนวน 3 คน

ผู้เชี่ยวชาญด้านทรัพย์สินทางปัญญา จำนวน 2 คน ผู้บริหาร ผู้ประกอบการธุรกิจ IP ที่ปรึกษาการลงทุน จำนวน 5 คน และ นักวิเคราะห์การเงิน ที่ปรึกษาการลงทุน จำนวน 5 คน ลักษณะแบบสัมภาษณ์ที่ใช้การสัมภาษณ์เชิงลึกแบบกึ่งโครงสร้าง (Semi-Structured In-depth Interview) เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ให้ข้อมูลสะท้อนมุมมองเชิงลึกเกี่ยวกับแนวทางการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพสู่การจัดทำงบการเงิน ทั้งนี้ การเก็บข้อมูลสิ้นสุดเมื่อข้อมูลถึงจุดอิ่มตัวและไม่ปรากฏประเด็นใหม่เพิ่มเติม และการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับแนวคิดการบัญชี การเงินและการจัดการทรัพย์สินทางปัญญา ซึ่งนำปรากฏการณ์ทั้งสองแนวทางมาผสมผสานและสังเคราะห์ข้อมูลร่วมกันด้วยเทคนิคการวิเคราะห์เนื้อหา (Content Analysis) และได้มีการตรวจสอบความเที่ยงตรงของข้อมูลเชิงคุณภาพด้วยวิธีการตรวจสอบแบบสามเส้า (Triangulation) เพื่อให้เกิดความน่าเชื่อถือและความเที่ยงตรงของข้อมูล (Denzin, 1978; Yin, 2018) จากนั้นมีการระบุรูปแบบ แก่นเรื่อง และแนวคิดหลักที่เชื่อมโยงกัน (Pletsch et al., 2021) และนำผลการสังเคราะห์มาพัฒนาเป็นแนวทางในการใช้ข้อมูลเชิงคุณภาพอย่างเป็นรูปธรรมเพื่อสร้างสมมติฐานสำหรับรายการรับและจ่ายในทางบัญชี ซึ่งนำไปสู่การจัดทำงบการเงิน (Liu, 2020) ซึ่งแนวทางที่พัฒนาขึ้นจะถูกนำไปใช้เพื่อกำหนดเป็นสมมติฐานทางการเงินที่สำคัญ สำหรับการจัดทำงบประมาณการ เช่น การประมาณการรายได้จากบริการที่ปรึกษา การกำหนดโครงสร้างต้นทุนที่เหมาะสมกับธุรกิจและการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินทางปัญญา เป็นต้น ซึ่งแนวทางเหล่านี้จะถูกนำไปใช้เป็นข้อมูลทางการเงินเพื่อจัดทำงบฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด สำหรับการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน (Kieso et al., 2019) โดยมีขั้นตอนการวิจัยที่สำคัญ ดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 การรวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ โดยมุ่งเน้นการทำความเข้าใจปรากฏการณ์ในบริบททางธุรกิจและการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลเชิงคุณภาพ (Creswell & Creswell, 2017) จากการสัมภาษณ์เชิงลึก โดยมีกลุ่มผู้ให้ข้อมูลหลักเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านบัญชี การเงินและการลงทุน ที่มีประสบการณ์ตรงกับธุรกิจทรัพย์สินทางปัญญาและการลงทุน

ขั้นตอนที่ 2 การสังเคราะห์และพัฒนาแนวทาง โดยในขั้นตอนนี้ใช้ข้อมูลเชิงคุณภาพที่รวบรวมได้จะถูกนำมาวิเคราะห์ด้วยเทคนิคการวิเคราะห์เนื้อหา (Content Analysis) ขั้นตอนนี้จะเริ่มต้นจากการถอดเทปการสัมภาษณ์และจัดระเบียบข้อมูล จากข้อมูลดิบ (Corbin & Strauss, 2015) ตามด้วยการจัดหมวดหมู่ เพื่อจัดกลุ่มรหัสที่มีความคล้ายคลึงกันเข้าด้วยกัน และสุดท้ายคือการสร้างแนวคิดหลัก เพื่อสรุปและตีความข้อมูลทั้งหมดให้เป็นแนวทางที่เป็นรูปธรรมในการบันทึกบัญชีและการจัดทำงบการเงินที่เหมาะสมกับบริบทของธุรกิจกรณีศึกษา

ขั้นตอนที่ 3 การประยุกต์ใช้และจัดทำงบการเงิน โดยเมื่อได้แนวทางการบันทึกบัญชีที่พัฒนาขึ้นจากขั้นตอนที่ 2 แล้ว จะนำไปใช้ในการจัดทำงบการเงินสำหรับโครงการในระยะเวลา 20 ปี โดยจะใช้แบบจำลองทางการเงิน (Financial Model) เพื่อสร้างประมาณการงบฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด (Kieso et al., 2019)

ขั้นตอนที่ 4 การวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งงบการเงินที่จัดทำขึ้นจะถูกนำมาวิเคราะห์ด้วยตัวชี้วัดทางการเงินเชิงปริมาณที่สำคัญเพื่อประเมินความอยู่รอดของโครงการ (Assad & Abdelkader, 2022) สถิติและการคำนวณที่ใช้ ได้แก่

4.1 มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) คำนวณโดยใช้สูตร $NPV = \sum_{t=1}^{n} \frac{CF_t}{(1+r)^t} - C_0$ โดยที่ $\sum_{t=1}^{n}$ คือ ผล รวมของกระแสเงินสดตั้งแต่ปี $t = 1$ ถึงปีที่ n, CF_t คือกระแสเงินสดสุทธิในปีที่ t, r คืออัตราคิดลด (Discount Rate) หรือต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) และ C_0 คือเงินลงทุนเริ่มต้น (Brealey et al., 2020)

4.2 อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) เป็นอัตราคิดลดที่ทำให้ NPV ของโครงการเท่ากับศูนย์ ซึ่งแสดงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของการลงทุน

4.3 ระยะเวลาคืนทุน (PBP) คำนวณจากระยะเวลาสะสมที่กระแสเงินสดสุทธิจากโครงการเท่ากับเงินลงทุนเริ่มต้น บ่งชี้ถึงระยะเวลาที่โครงการจะสามารถคืนทุนได้ (Brealey et al., 2020)

นอกจากนี้ยังมีการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) เพื่อทดสอบความแข็งแกร่งของโครงการ เช่น รายได้หรือต้นทุน เพื่อดูว่าตัวชี้วัดทางการเงินหลักอย่าง NPV IRR และ PBP จะเปลี่ยนแปลงไปอย่างไร (Dey, 2001) และมีการวิเคราะห์ความเที่ยงตรงของข้อมูลเชิงคุณภาพด้วยวิธีการตรวจสอบแบบสามเส้า (Triangulation)เพื่อให้มั่นใจในความน่าเชื่อถือและความเที่ยงตรงของข้อมูลเชิงคุณภาพ

ผลการวิจัย

ผลการศึกษาของงานวิจัยนี้สามารถแบ่งตามวัตถุประสงค์การวิจัยได้ 3 ข้อ ได้ดังนี้

1. ผลการพัฒนาแนวทางในการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ

จากการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพที่ได้จากการสัมภาษณ์เชิงลึกผู้เชี่ยวชาญและการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง งานวิจัยสามารถพัฒนาแนวทางในการบันทึกข้อมูลทางบัญชีที่เหมาะสมกับธุรกิจที่ปรึกษาด้านทรัพย์สินทางปัญญาและการลงทุน โดยแนวทางนี้เน้นการนำแนวคิดและทฤษฎีเชิงคุณภาพที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรมมาประยุกต์ใช้ในทางปฏิบัติเพื่อให้การบันทึกข้อมูลทางการเงินมีความละเอียดอ่อนและครอบคลุมมากขึ้น และผลการวิเคราะห์เชิงเนื้อหา (Content Analysis) จากการสัมภาษณ์ผู้เชี่ยวชาญพบว่า มีการนำเสนอประเด็นสำคัญที่ควรพิจารณาในการบันทึกรายการบัญชีสำหรับธุรกิจนี้ ซึ่งเป็นข้อมูลที่ไม่อาจหาได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว โดยแนวทางการบันทึกบัญชีที่พัฒนาขึ้น 5 แนวทางดังนี้

1.1 แนวทางการพัฒนาแนวทางจากการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ โดยแนวทางที่พัฒนาขึ้นเกิดจากการผสมผสานข้อมูลเชิงคุณภาพจากสองแหล่งหลัก ได้แก่ การสัมภาษณ์เชิงลึก ที่ให้ข้อมูลเชิงลึกเกี่ยวกับธรรมชาติของธุรกิจ การประมาณการที่ซับซ้อนและปัจจัยเชิงคุณภาพที่ส่งผลต่อรายรับและรายจ่าย เช่น ชื่อเสียงของทีมงาน หรือความน่าเชื่อถือของข้อมูล เป็นต้น

1.2 แนวทางการรับรู้รายได้ ประมาณการรับรู้รายได้ตามจำนวนงานของโครงการที่ให้คำปรึกษา ซึ่งจะทำให้งบกำไรขาดทุนสะท้อนรายได้และกำไรอย่างสม่ำเสมอตามผลการดำเนินงานจริงในแต่ละงวด และส่งผลให้งบกระแสเงินสด จากการดำเนินงานมีความสอดคล้องกับงบกำไรขาดทุน

1.3 แนวทางการจัดการต้นทุนบุคลากร มีการแยกแยะต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับผู้เชี่ยวชาญแต่ละคนอย่างชัดเจน เพื่อให้สามารถวิเคราะห์ต้นทุนของแต่ละบริการได้อย่างแม่นยำ ซึ่งแนวทางในการบันทึกบัญชีทำได้โดยบันทึกค่าใช้จ่ายบุคลากรตามแต่ละโครงการ โดยพิจารณาต้นทุนต่อโครงการ ซึ่งจะช่วยให้สามารถระบุ ต้นทุนขายหรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ที่แท้จริง

1.4 แนวทางการบันทึกค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายบางประเภท เช่น ค่าจดทะเบียนบริษัท เป็นต้น ควรรวมอยู่ในเงินลงทุนเริ่มต้นหรือรายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อบันทึกเป็นสินทรัพย์ และทยอยตัดจำหน่ายสินทรัพย์เป็นค่าใช้จ่ายประจำปี

1.5 แนวทางการพิจารณาสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ควรมีการบันทึกค่าใช้จ่ายในการพัฒนาทรัพย์สินทางปัญญาภายใน เป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและทยอยตัดจำหน่ายตามอายุการใช้งานที่คาดการณ์ไว้

2. ผลการประยุกต์ใช้แนวทางในการจัดทำงบการเงิน

จากการนำแนวทางที่พัฒนาขึ้นไปประยุกต์ใช้กับข้อมูลของโครงการ พบว่าสามารถจัดทำงบการเงินหลักทั้ง 3 ประเภทได้อย่างสมบูรณ์และเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่ใช้ในประเทศไทย (TFRS) โดยแสดงผลลัพธ์ในรูปแบบตารางประมาณการระยะ 20 ปี ดังนี้

2.1 การจัดทำสมมติฐานรายได้และค่าใช้จ่าย ซึ่งการจัดทำงบการเงินสำหรับโครงการนี้อ้างอิงจากสมมติฐานที่พัฒนาขึ้นจากการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ ซึ่งทำให้การประมาณการรายรับและรายจ่ายมีความสมเหตุสมผลและสอดคล้องกับลักษณะการดำเนินธุรกิจนี้ โดยจากการวิเคราะห์เชิงเนื้อหาพบว่ารายได้ของบริษัทมาจาก 4 แหล่งหลัก คือ Due Diligence, Feasibility Study, IP Valuation และที่ปรึกษา/อบรม โดยมีการกำหนดสมมติฐานอัตราการเติบโตของรายได้ ในแต่ละปีที่แตกต่างกันตามประเภทบริการและแนวโน้มตลาดที่คาดการณ์ไว้ ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 แสดงประมาณการรายได้และค่าใช้จ่าย (หน่วย: ล้านบาท)

ปีที่	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
รายได้รวม	5.10	5.46	5.85	6.32	6.86	7.46	8.15	8.90	9.73	10.60	11.55	12.59	13.70	14.83	16.01	17.25	18.50	19.80	21.14	22.40
ต้นทุนขาย	2.25	2.33	2.43	2.51	2.60	3.36	3.49	3.63	3.79	3.94	4.92	5.14	5.36	5.59	5.85	7.15	7.47	7.83	8.18	8.55
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1.02	1.09	1.17	1.26	1.37	1.49	1.63	1.78	1.95	2.12	2.31	2.52	2.74	2.97	3.20	3.45	3.70	3.96	4.23	4.48

จากตารางที่ 1 แสดงประมาณการด้านรายได้และค่าใช้จ่ายของโครงการ โดยรายได้รวมมาจากการประมาณการรายได้จากบริการ Due Diligence, Feasibility Study, IP Valuation และที่ปรึกษา/ อบรม ซึ่งสมมติฐานเหล่านี้ถูกพัฒนาขึ้นจากข้อมูลเชิงคุณภาพที่ได้จากการสัมภาษณ์เชิงลึกและข้อมูลเอกสารของโครงการ

2.2 การจัดทำงบการเงิน ทั้งนี้เมื่อได้สมมติฐานรายรับ - รายจ่ายแล้ว จึงนำมาจัดทำงบการเงินเพื่อแสดงภาพรวมทางการเงินของโครงการ ซึ่งเป็นไปตามแนวทางที่พัฒนาขึ้น ดังตารางที่ 2 - 4

ตารางที่ 2 ประมาณการงบกำไรขาดทุน (Income Statement) (หน่วย: ล้านบาท)

ปีที่	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
รายได้	5.10	5.46	5.85	6.32	6.86	7.46	8.15	8.90	9.73	10.60	11.55	12.59	13.70	14.83	16.01	17.25	18.50	19.80	21.14	22.40
ต้นทุนขาย	2.25	2.33	2.43	2.51	2.60	3.36	3.49	3.63	3.79	3.94	4.92	5.14	5.36	5.59	5.85	7.15	7.47	7.83	8.18	8.55
กำไรขั้นต้น	2.85	3.13	3.43	3.81	4.26	4.10	4.66	5.28	5.94	6.66	6.63	7.45	8.33	9.23	10.16	10.10	11.03	11.97	12.96	13.86
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1.02	1.09	1.17	1.26	1.37	1.49	1.63	1.78	1.95	2.12	2.31	2.52	2.74	2.97	3.20	3.45	3.70	3.96	4.23	4.48
กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)	1.83	2.04	2.26	2.54	2.88	2.61	3.03	3.50	3.99	4.54	4.32	4.93	5.59	6.27	6.96	6.65	7.33	8.01	8.73	9.38
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษี (EBT)	1.83	2.04	2.26	2.54	2.88	2.61	3.03	3.50	3.99	4.54	4.32	4.93	5.59	6.27	6.96	6.65	7.33	8.01	8.73	9.38
ภาษีเงินได้ นิติบุคคล (20%)	0.37	0.41	0.45	0.51	0.58	0.52	0.61	0.70	0.80	0.91	0.86	0.99	1.12	1.25	1.39	1.33	1.47	1.60	1.75	1.88
กำไรสุทธิ	**1.46**	**1.63**	**1.80**	**2.04**	**2.31**	**2.09**	**2.43**	**2.80**	**3.20**	**3.63**	**3.46**	**3.94**	**4.47**	**5.01**	**5.57**	**5.32**	**5.86**	**6.41**	**6.98**	**7.50**

ตารางที่ 3 ประมาณการงบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement) (หน่วย: ล้านบาท)

ปีที่	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน (CFO)		1.56	1.73	1.90	2.14	2.41	2.19	2.53	2.90	3.30	3.73	3.56	4.04	4.57	5.11	5.67	5.42	5.96	6.51	7.08	7.60

ปีที่	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุน (CFI)	-2.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิ	**-2.00**	**1.56**	**1.73**	**1.90**	**2.14**	**2.41**	**2.19**	**2.53**	**2.90**	**3.30**	**3.73**	**3.56**	**4.04**	**4.57**	**5.11**	**5.67**	**5.42**	**5.96**	**6.51**	**7.08**	**7.60**
กระแสเงินสดสุทธิสะสม		-0.44	1.29	3.20	5.33	7.74	9.93	12.45	15.35	18.64	22.38	25.94	29.98	34.56	39.67	45.34	50.75	56.72	63.23	70.31	77.91

ตารางที่ 4 ประมาณการงบฐานะทางการเงิน (Balance Sheet) (หน่วย: ล้านบาท)

ปีที่	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
สินทรัพย์																				
สินทรัพย์หมุนเวียน	1.56	3.29	5.20	7.33	9.74	11.93	14.45	17.35	20.64	24.38	27.94	31.98	36.56	41.67	47.34	52.75	58.72	65.23	72.31	79.91
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1.90	1.80	1.70	1.60	1.50	1.40	1.30	1.20	1.10	1.00	0.90	0.80	0.70	0.60	0.50	0.40	0.30	0.20	0.10	-
รวมสินทรัพย์	**3.46**	**5.09**	**6.90**	**8.93**	**11.24**	**13.33**	**15.75**	**18.55**	**21.74**	**25.38**	**28.84**	**32.78**	**37.26**	**42.27**	**47.84**	**53.15**	**59.02**	**65.43**	**72.41**	**79.91**
หนี้สิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น																				

ปีที่	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
ทุนจดทะเบียน	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
กำไรสะสม	1.46	3.09	4.90	6.93	9.24	11.33	13.75	16.55	19.74	23.38	26.84	30.78	35.26	40.27	45.84	51.15	57.02	63.43	70.41	77.91
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**3.46**	**5.09**	**6.90**	**8.93**	**11.24**	**13.33**	**15.75**	**18.55**	**21.74**	**25.38**	**28.84**	**32.78**	**37.26**	**42.27**	**47.84**	**53.15**	**59.02**	**65.43**	**72.41**	**79.91**

3. ผลการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการ

การวิเคราะห์รายงานทางการเงินที่จัดทำขึ้นยืนยันว่าโครงการมีศักยภาพในการลงทุนสูง โดยใช้ตัวชี้วัดทางการเงินหลักดังนี้

3.1 การคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) บริษัท IP และ Feasibility โดยโครงการนี้ใช้เงินลงทุนเริ่มต้นจำนวน 2 ล้านบาท ซึ่งมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด 100% โดยไม่มีการกู้ยืม ดังนั้นต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) จึงมีค่าเท่ากับต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Re) ซึ่งคำนวณด้วยแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM) ดังนี้

สูตร CAPM คือ $R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$ โดยที่ R_f คือ อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงเท่ากับ 3.5%, β คือ กำหนดค่าเท่ากับ 1.4 (สะท้อนความเสี่ยงของธุรกิจที่ปรึกษาที่สูงกว่าตลาด) และ $(R_m - R_f)$ คือ ส่วนชดเชยความเสี่ยงของตลาด กำหนดในธุรกิจนี้เท่ากับ 8.0% ดังนั้น $R_e = 3.5\% + 1.4 \times (8.0\%) = 3.5\% + 11.2\% = 14.70\%$

และเนื่องจากโครงสร้างเงินทุนไม่มีหนี้สิน ดังนั้น WACC = Re = 14.7% โดยค่า WACC ที่ 14.7% หมายถึง อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่นักลงทุนคาดหวังจากการลงทุนในโครงการนี้ ซึ่งจะถูกนำไปใช้เป็นอัตราคิดลด (Discount Rate) ในการคำนวณ NPV

3.2 การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value - NPV) โดย NPV คือผลรวมของกระแสเงินสดสุทธิที่คิดลดด้วยอัตราที่เหมาะสม (WACC) โดยหักเงินลงทุนเริ่มต้นออก ซึ่งแสดงถึงมูลค่าเพิ่มสุทธิของโครงการ และจากสูตร NPV เมื่อ n เท่ากับ 20 ปี และ r (WACC) เท่ากับ 14.7% และ C_0 (เงินลงทุนเริ่มต้น) จำนวน 2 ล้านบาท จะคำนวณได้ NPV ที่มีค่าเท่ากับ 15.74 ล้านบาท ซึ่ง NPV ที่เป็นบวกมีค่ามากกว่า 0 แสดงว่าโครงการนี้สามารถสร้างมูลค่าให้กับผู้ลงทุนได้มากกว่าต้นทุนของเงินทุนที่ต้องใช้ ซึ่งถือเป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจลงทุนที่น่าสนใจ

3.3 การคำนวณอัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return - IRR) โดย IRR คืออัตราคิดลดที่ทำให้ NPV ของโครงการเท่ากับศูนย์ หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ เป็นอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงจากการลงทุน โดยสูตร IRR ที่ทำให้ NPV = 0 คือ $NPV = \sum_{t=1}^{n} \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} - C_0 = 0$ และจากการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิของโครงการตลอด 20 ปี พบว่า IRR ของโครงการนี้มีค่าเท่ากับ 88.20% หมายถึงค่า IRR ที่ 88.20% ซึ่งสูงกว่าอัตรา WACC ที่ 14.70% แสดงว่าโครงการมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ ทำให้เป็นโครงการที่คุ้มค่าแก่การลงทุน

3.4 การคำนวณระยะเวลาคืนทุน (Payback Period - PBP) โดย PBP คือระยะเวลาที่ใช้ในการคืนเงินลงทุนเริ่มต้นทั้งหมดจากกระแสเงินสดสุทธิที่สร้างขึ้นจากโครงการมีวิธีการคำนวณ คือ นำเงินลงทุนเริ่มต้นจำนวน 2 ล้านบาท และจากกระแสเงินสดสุทธิสะสมปีที่ 1 คือ -0.44 ล้านบาท (เหลือเงินลงทุนที่ยังไม่คืนทุน 0.44 ล้านบาท) และเมื่อพิจารณากระแสเงินสดสุทธิสะสมปีที่ 2 คือ -0.44 + 1.73 = 1.29 ล้านบาท (คืนทุนแล้ว) ดังนั้นระยะเวลาคืนทุนคือ 1 ปี + (เงินลงทุนที่เหลือ / กระแสเงินสดปีที่ 2) เท่ากับ 1 + ((0.44 ÷

1.73) × 12) จะได้ประมาณ 1 ปี 3 เดือน ซึ่งเมื่อเทียบกับอายุโครงการที่ 20 ปี แสดงถึงสภาพคล่องและความสามารถในการคืนทุนของโครงการได้อย่างรวดเร็ว ทำให้ผู้ลงทุนมั่นใจในความเสี่ยงที่ต่ำของโครงการ สามารถสรุปผลการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการ ได้ดังตารางที่ 5

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน

สามารถสรุปผลการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการ ได้ดังตารางที่ 5

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน

ตัวชี้วัดทางการเงิน	ผลการคำนวณ	เกณฑ์การตัดสินใจ	สรุปผล
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)	15.74 ล้านบาท	NPV > 0	โครงการมีความเป็นไปได้ในการลงทุน เนื่องจากสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ลงทุนได้
อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR)	88.20%	IRR > WACC (14.70%)	โครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าต้นทุนทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ
ระยะเวลาคืนทุน (PBP)	1 ปี 3 เดือน	PBP < อายุโครงการ	โครงการมีความเสี่ยงต่ำ เนื่องจากสามารถคืนทุนได้ภายในระยะเวลาอันสั้น

3.5 การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) เป็นการทดสอบความแข็งแกร่งของโครงการภายใต้สถานการณ์ที่ไม่แน่นอน ได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวโดยการเปลี่ยนแปลงตัวแปรสำคัญ 3 ตัวแปร ได้แก่ รายได้ ต้นทุนและอัตราคิดลด โดยเปลี่ยนแปลงทีละตัวแปร ±10% และ ±20% เพื่อดูผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ผลการวิเคราะห์แสดงดังตารางที่ 6

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)

กรณี 1 การเปลี่ยนแปลงของรายได้	**-20%**	**-10%**	**0%**	**+10%**	**+20%**
NPV (ล้านบาท)	8.78	12.26	15.74	19.22	22.70
IRR (%)	56.50%	72.31%	88.20%	104.18%	120.21%
ระยะเวลาคืนทุน (PBP)	2 ปี 1 เดือน	1 ปี 7 เดือน	1 ปี 3 เดือน	1 ปี 1 เดือน	11 เดือน
กรณี 2 การเปลี่ยนแปลงของต้นทุน	**-20%**	**-10%**	**0%**	**+10%**	**+20%**
NPV (ล้านบาท)	19.18	17.46	15.74	14.02	12.31
IRR (%)	104.61%	96.38%	88.20%	80.08%	72.01%
ระยะเวลาคืนทุน (PBP)	1 ปี 1 เดือน	1 ปี 2 เดือน	1 ปี 3 เดือน	1 ปี 5 เดือน	1 ปี 7 เดือน
กรณีที่ 3 การเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลด	**-20%**	**-10%**	**0%**	**+10%**	**+20%**
NPV (ล้านบาท)	18.92	17.28	15.74	14.36	13.05
IRR (%)	88.20%	88.20%	88.20%	88.20%	88.20%
ระยะเวลาคืนทุน (PBP)	1 ปี 3 เดือน	1 ปี 3 เดือน	1 ปี 3 เดือน	1 ปี 3 เดือน	1 ปี 3 เดือน

จากตารางที่ 6 พบว่า NPV ของโครงการมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของรายได้มากที่สุด รองลงมาคือต้นทุน จะเห็นได้ว่า เมื่อสมมติรายได้เพิ่มขึ้น 20% ค่า NPV เท่ากับ 22.70 ล้านบาท IRR เท่ากับ 120.21% ระยะเวลาคืนทุน 11 เดือน เมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุน เมื่อสมมติให้ต้นทุน ลดลง 20% ค่า NPV เท่ากับ 19.18 ล้านบาท IRR เท่ากับ 104.61% ระยะเวลาคืนทุน 1 ปี 1 เดือน ซึ่งการเปลี่ยนแปลงอ่อนไหวน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงของรายได้ และเมื่อทดสอบสมมติให้ต้นทุนปรับเพิ่มขึ้น 20% ค่า NPV ของโครงการยังคงมีค่าเป็นบวกที่ 12.31 ล้านบาท ซึ่งแสดงให้เห็นว่าโครงการมีความทนทาน (Robust) ต่อการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยสำคัญในระดับหนึ่ง และการวิเคราะห์ความอ่อนไหว เป็นการทดสอบความแข็งแกร่งของโครงการภายใต้ความไม่แน่นอน โดยทำการทดสอบการเปลี่ยนแปลงตัวแปรสำคัญ 3 ตัวแปร ได้แก่ รายได้ ต้นทุน และอัตราคิดลด โดยเปลี่ยนแปลงทีละตัวแปรในช่วง ±10% และ ±20% เพื่อพิจารณาผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) และระยะเวลาคืนทุน (PBP) ผลการวิเคราะห์พบว่า โครงการมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของรายได้มากที่สุด รองลงมาคือต้นทุน ขณะที่การเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลดส่งผลกระทบต่อ NPV ในระดับปานกลาง

สรุปและอภิปรายผล

ผลการศึกษาครั้งนี้แสดงให้เห็นถึงความสำคัญของการอุดช่องว่างในการวิจัยที่งานวิจัยก่อนหน้ายังไม่ได้ให้ความสนใจ โดยมุ่งเน้นไปที่การพัฒนาแนวทางในการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพเพื่อนำมาใช้ในการบันทึกบัญชี ซึ่งถือเป็นรากฐานสำคัญของการจัดทำงบการเงินที่แม่นยำและเป็นเครื่องมือหลักในการประเมินความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน (Achim & Chis, 2014) ผลการวิจัยยืนยันว่าการใช้ข้อมูลจากการสัมภาษณ์เชิงลึก ทำให้สามารถสร้างสมมติฐานด้านรายได้และค่าใช้จ่ายที่มีความสมเหตุสมผลและสอดคล้องกับธรรมชาติของธุรกิจที่ปรึกษาด้านทรัพย์สินทางปัญญาได้อย่างลงตัว (Dey, 2001) การบูรณาการข้อมูลเชิงคุณภาพดังกล่าวทำให้การจัดทำงบการเงินสามารถสะท้อนภาพที่แท้จริงของโครงการได้อย่างรอบด้านและมีความน่าเชื่อถือสูงขึ้น

นอกจากนี้การศึกษาแสดงให้เห็นว่าแนวทางที่พัฒนาขึ้นในการจัดทำงบการเงินหลักทั้งสามประเภท ได้แก่ งบฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด (Greuning et al., 2013) ผลการสังเคราะห์ข้อมูลทำให้สามารถกำหนดแนวทางการบันทึกบัญชี เช่น การรับรู้รายได้ หรือการบันทึกต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินไม่มีตัวตนได้อย่างเป็นระบบ (Kamiyama et al., 2006) การสร้างสมมติฐานที่แข็งแรงจากข้อมูลเชิงคุณภาพทำให้แบบจำลองทางการเงินมีความแม่นยำและเป็นรูปธรรม ส่งผลโดยตรงต่อคุณภาพของงบการเงิน และเป็นพื้นฐานที่สำคัญต่อการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการอย่างมีประสิทธิภาพ

งานวิจัยนี้ได้นำเสนอ WACC, NPV, IRR, และ PBP ที่คำนวณจากงบการเงินที่ถูกพัฒนาขึ้นจากข้อมูลเชิงคุณภาพ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าโครงการมีศักยภาพในการสร้างมูลค่าเพิ่มสูงและมีความสามารถในการ

คืนทุนได้อย่างรวดเร็ว (Brealey et al., 2020) การที่ค่า NPV เป็นบวกอย่างมีนัยสำคัญและ IRR สูงกว่า WACC ถึง 6 เท่า แสดงถึงความแข็งแกร่งทางการเงินของโครงการ

ดังนั้นแนวทางในการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพที่พัฒนาขึ้นจึงเป็นเครื่องมือที่มีคุณค่าสำหรับผู้บริหารและนักลงทุนในธุรกิจที่ปรึกษาด้านทรัพย์สินทางปัญญาและการลงทุน โดยไม่เพียงแต่ช่วยให้สามารถจัดทำงบการเงินที่สะท้อนความซับซ้อนของธุรกิจได้อย่างถูกต้องเท่านั้น แต่ยังช่วยให้การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการมีความแม่นยำและน่าเชื่อถือมากขึ้น ซึ่งเป็นประโยชน์อย่างยิ่งในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ (Ramesh, 2022) แนวทางนี้จึงเป็นอีกหนึ่งคำตอบที่ช่วยเติมเต็มช่องว่างที่ขาดหายไปของงานวิจัยที่มักเน้นแต่ตัวเลข และช่วยให้การประเมินโครงการเป็นไปอย่างครบถ้วนทั้งในเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ

ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษาที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของแนวทางในการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพเพื่อนำมาใช้ในการบันทึกบัญชีและจัดทำงบการเงิน ทำให้สามารถนำมาเป็นข้อเสนอแนะได้ดังนี้

ข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการวิจัย

1. ข้อเสนอแนะเชิงปฏิบัติสำหรับธุรกิจ โดยภาคธุรกิจควรนำแนวทางที่พัฒนาขึ้นไปใช้เป็นเครื่องมือพื้นฐานในการจัดทำสมมติฐานทางการเงินสำหรับโครงการลงทุนใหม่ ๆ โดยเฉพาะในธุรกิจที่มีความซับซ้อนสูง เช่น ธุรกิจด้านทรัพย์สินทางปัญญา

2. ข้อเสนอแนะเชิงวิชาการและการพัฒนาเพิ่มเติม จากผลการวิจัยมีข้อจำกัดที่เป็นเพียงการสำรวจในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเท่านั้น ควรมีการวิจัยเชิงสำรวจเพิ่มเติมเพื่อขยายขอบเขตการนำแนวทางนี้ไปใช้กับธุรกิจอื่น ๆ ที่มีลักษณะคล้ายคลึงกันหรือธุรกิจที่มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นหลัก

ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

1. เพื่อปิดช่องว่างการวิจัย ซึ่งการวิจัยครั้งต่อไปควรต่อยอดจากการศึกษาเชิงคุณภาพนี้ไปสู่การวิจัยแบบผสมเพื่อยืนยันผลการศึกษาเชิงปริมาณที่ได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลเชิงคุณภาพ เช่น คุณภาพของทีมงานหรือชื่อเสียงของบริษัท เป็นต้น กับตัวชี้วัดทางการเงินเชิงปริมาณ เช่น NPV IRR และ PBP ที่คำนวณได้

2. ควรมีการทำวิจัยเชิงเปรียบเทียบเพื่อเปรียบเทียบผลลัพธ์ที่ได้จากแนวทางที่พัฒนาขึ้นกับแนวทางแบบดั้งเดิมที่ใช้ข้อมูลเชิงปริมาณเป็นหลัก เพื่อยืนยันว่าแนวทางใหม่นี้สามารถให้ผลลัพธ์ที่แม่นยำและน่าเชื่อถือมากกว่าได้อย่างไร

3. ควรมีการศึกษาในลักษณะของการวิจัยเชิงปฏิบัติการ เพื่อนำแนวทางที่พัฒนาขึ้นไปทดลองใช้จริงในองค์กรธุรกิจที่เกี่ยวข้องและติดตามประเมินผลในระยะยาว

องค์ความรู้ใหม่ที่ได้รับจากการวิจัย

การเสนอกรอบแนวคิดใหม่ ที่เชื่อมโยงการสังเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ (Qualitative Data Synthesis) เข้ากับ กระบวนการบันทึกบัญชีและการจัดทำงบการเงินเพื่อการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน

รายการอ้างอิง

ภาษาไทย

ชุตินุช อินทรประสิทธิ์ และณัฐพรรณ ตันติกุล. (2020). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทยมาปรับใช้ และคุณภาพของงบการเงิน: หลักฐานเชิงประจักษ์จากประเทศไทย. *วารสารสภาวิชาชีพบัญชี, 41*(3), 641-648.

อรุณี วิริยะไพบูลย์. (2563). ทรัพย์สินทางปัญญากับการสร้างความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการไทย. *วารสารพัฒนบริหารศาสตร์, 60*(4), 85-104.

ภาษาอังกฤษ

Achim, A. M., & Chis, A. O. (2014). Financial accounting quality and its defining characteristics. SEA: Practical Application of Science, 2(3), 93-98.

Alhamami, B. R. M., Nassar, Y. S., & Qendeel, L. M. R. (2023). Feasibility studies and their effects on the success or failure of investment projects. “Najaf governorate as a model.” *Open Engineering, 13,* 20220467. https://doi.org/10.1515/eng-2022-0467.

Assad, A., & Abdelkader, E. M. (2022). Holistic Feasibility Study for Different Investment Alternatives, *International Journal of Strategic Decision Sciences, 13*(1), 1–12. https://doi.org/10.4018/ijsds.309122

Azmi, Z., Nasution, A. A., & Wardayani, W. (2018). Memahami Penelitian Kualitatif dalam Akuntansi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Islam, 11*(1), 1-10. https://doi.org/10.15408/AKT.V11I1.6338

Bainbridge, D., & Howell, C. F. (2014). *Intellectual Property Asset Management: How to identify, protect, manage and exploit intellectual property within the business environment*. Kogan Page.

Balbaa, M. E., & Tashtemirovich, A. O. (2023). Fusion-Based Econometric Analysis: Assessing Investment Project Efficacy and Business Decision Making. E-*Journal of Political Science, Public Administration and International Relations, 13*(2), 145-155. https://doi.org/10.54216/fpa.130213

Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2020). *Principles of Corporate Finance* (13th ed.). McGraw-Hill Education.

Burneo-Valarezo, S., Delgado-Víctore, R., & Vérez, M. A. (2016). Estudio de factibilidad en el sistema de dirección por proyectos de inversión/Feasibility study on the project management system for investment project. *Revista Cubana de Ingeniería, 7*(2), 33-40.

Burhan, A. M., & Mahdi, H. A. (2024). The Feasibility Study Report as an Effective Tool to Evaluate Investment Projects: A Solid Waste Treatment Project as a Case Study. *Engineering, Technology & Applied Science Research, 14*(1). 12817-12821. https://doi.org/10.48084/etasr.6676

Corbin, J. M., & Strauss, A. L. (2015). *Basics of qualitative research: Techniques and procedures for developing grounded theory.* Sage Publications.

Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2017). Research design: Qualitative, quantitative, and mixed methods approaches. Sage.

Denzin, N. K. (1978). *The research act: A theoretical introduction to sociological methods*. Aldine Publishing Company.

Dey, P. K. (2001). Integrated approach to project feasibility analysis: a case study. *Impact Assessment and Project Appraisal, 19*(2), 101-110. https://doi.org/10.3152/147154601781766989

Durriya, K., Anwar, R., & Andi, E. (2025). Least Square Method Analysis for Sales Prediction in the Re-Evaluation of Feasibility Study for Housing Development Project in Malang. *Jurnal Penelitian Pendidikan IPA (JPPIPA), 10*(12), 8389-8396. https://doi.org/10.29303/jppipa.v10i12.8389

Farhan, D., Haritsar, Y., & Kurniawan, D. (2024). The Role of Accountant Competencies in Improving Financial Statement Quality in Small and Medium Enterprises (SMEs): A Case Study Analysis. *Global International Journal of Innovative Research, 2*(10), 2501-2512. https://doi.org/10.59613/global.v2i10.345

Greuning, H. van, Scott, D., & Terblanche, S. (2013). *International Financial Reporting Standards: A Practical Guide* (9th ed.). The World Bank.

Kamiyama, S., Sheehan, J., & Martínez, C. (2006). *Valuation and Exploitation of Intellectual Property.* Research Papers in Economics. https://doi.org/10.1787/307034817055

Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2019). *Intermediate Accounting.* John Wiley & Sons.

Liu, G. (2020). Data quality problems troubling business and financial researchers: A literature review and synthetic analysis. *Journal of Business & Finance Librarianship, 29*(4), 317-331. https://doi.org/10.1080/08963568.2020.1847555

Mirza, A. A., & Ankarath, N. (2012). IASB Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements. In *IFRS: A Practical Guide.* John Wiley & Sons. https://doi.org/10.1002/9781119197102.CH2

Nell, T. (2019). *Financial Notes Reporting Quality - A Conceptualization and Empirical Analysis of Financial Reporting Quality Using the Example of Notes Reporting on Intangible Assets Under IFRS.* Social Science Research Network. https://doi.org/10.2139/SSRN.3501589

Pletsch, C. S., Vogt, M., Silva, M. Z. da, & Venturini, J. C. (2021). Revisitando pressupostos metodológicos no uso da análise de conteúdo, discurso, conversação e narrativas em contabilidade. *Revista Contabilidade & Finanças, 32*(87), 421-436. https://doi.org/10.5007/2175-8069.2021.E77001

Ramesh, S. (2022). Intellectual Property in the Business World: Safeguarding Innovations in Commerce and Management. *Journal of Legal Subjects, 2*(1), 11-15. https://doi.org/10.55529/jls.21.11.15

Reksono, M. B., & Rahim, A. R. (2023). Assessment Models for Feasibility Study of Extra Electricity Facilities Investment Projects. *The 6th International Seminar on Business, Economics, Social Science, and Technology (ISBEST) 2023, 3*(1), 334-340. https://doi.org/10.33830/isbest.v3i1.1240

Sitko, J. (2012). *Intellectual Property Management in Enterprise*. IntechOpen.

Smith, G. V., & Parr, R. L. (2018). *Intellectual property: Valuation, exploitation, and infringement damages* (5th ed.). John Wiley & Sons.

Villiers, C. de, Dumay, J., & Maroun, W. (2019). Qualitative accounting research: dispelling myths and developing a new research agenda. *Accounting and Finance, 59*(3), 1459-1487. https://ssrn.com/abstract=3750442

Wirja, D. C., & Kitri, M. L. (2024). Feasibility Study of Sudut Group's Hotel and Restaurant Business at Pantai Indah Kapuk 2. *International Journal of Current Science Research and Review, 7*(7), 589-601. https://doi.org/10.47191/ijcsrr/v7-i7-68

Yin, R. K. (2018). *Case study research and applications: Design and methods.* Sage Publications.