

การศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุนในธุรกิจ
แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในเมืองพัทยา: กรณี บริษัท รัน เอ็กเชนจ์ จำกัด
A Feasibility Study of Investment on Foreign Exchange Business in
Pattaya: The Case of Run Exchange Co., Ltd.

กชกร เอี่ยมอัน

บัณฑิตศึกษา สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
โทร. 062-095-3594, E-mail: bro_khot5577@hotmail.com

รองศาสตราจารย์ ดร.อภิญา วนเศรษฐ
อาจารย์ประจำสาขาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษา มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
โทร. 089-105-6261, E-mail: apinya.wan@stou.ac.th

Khotchakorn Eiumon

Master of Economic, Sukhothai Thammathirat Open University

Associate Professor Dr. Apinya Wanaset

Lecturer of Economics, Sukhothai Thammathirat Open University

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ภาพรวมของการทำธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในเมืองพัทยา 2) วิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินของการทำธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศกรณี บริษัท รัน เอ็กเชนจ์ จำกัด ด้วยการวิเคราะห์เชิงพรรณนาและการวิเคราะห์เชิงปริมาณ โดยใช้เครื่องมือประกอบด้วย การประมาณกระแสเงินสดของโครงการ ระยะเวลาคืนทุน มูลค่าปัจจุบันสุทธิ อัตราผลตอบแทนภายใน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน และการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการ โดยเก็บข้อมูลจากการสัมภาษณ์เชิงลึกพนักงานบริษัทแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในเมืองพัทยาและรวบรวมจากข้อมูลทุติยภูมิในเนื้อหาที่เกี่ยวข้อง

ผลการวิจัยพบว่า 1) ภาพรวมในการทำธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ในเมืองพัทยามีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องการแข่งขันมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นจากการเข้ามาของกลุ่มธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร แต่เมืองพัทยายังมีปัจจัยที่ส่งเสริมความเป็นไปได้ของการลงทุนทำธุรกิจ ได้แก่ สถานที่ท่องเที่ยวที่มีความหลากหลาย นโยบายของรัฐที่ส่งเสริม การคมนาคมที่สะดวกต่อการท่องเที่ยวยังเมืองพัทยา 2) วิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงิน พบว่า ระยะเวลาคืนทุนของโครงการอยู่ที่ 2 ปี 3 เดือน มูลค่าปัจจุบันสุทธิของการทำธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศกรณี บริษัท รัน เอ็กเชนจ์ จำกัด มีค่าเท่ากับ 2,426,985.40 บาท อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ ร้อยละ 45 อัตราผลตอบแทนต่อ

ต้นทุนเท่ากับ 1.49 เท่า ดังนั้นจึงมีความเป็นไปได้ที่จะลงทุนในธุรกิจนี้ภายใต้ข้อสมมติที่กำหนด ส่วนกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการโดยเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลดร้อยละ 5 ถึง ร้อยละ 10 ให้ผลที่คุ้มค่าแก่การลงทุน แต่ในส่วนของการลดรายได้ลงร้อยละ 8, 9, 10 ไม่มีความคุ้มค่าแก่การลงทุน

คำสำคัญ: ธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ วิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการ

Abstract

The aims of this study were to 1) study the overview of foreign exchange business in Pattaya 2) analyze the financial feasibility of foreign exchange business in the case of Run Exchanges Co., Ltd.

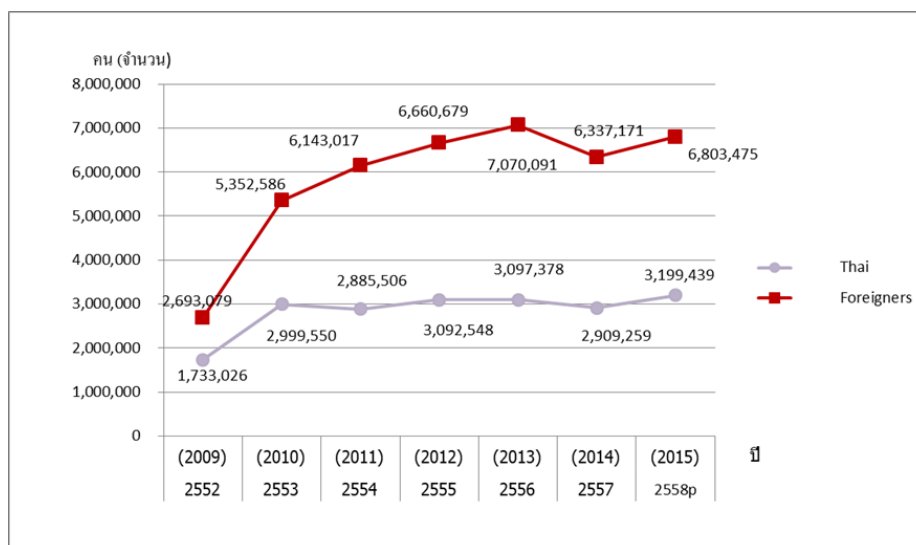
Both descriptive and qualitative analyses are employed in this study. Financial tools consist of Cash flow Payback period, Net Present Value, Internal Rate of Return, Benefit Cost Ratio and Sensitivity analysis.

The results of this study showed that 1) The foreign exchange business is expanding continuously. In addition, the competition has intensified due to the coming of the Non-Bank group. However, Pattaya has many factors that promote the feasibility of investing, i.e. the attractions places, State policies promoting convenient transportation to visit Pattaya. 2) The financial feasibility study revealed that the payback period of the project was 2 years 3 months. The net present value of the foreign exchange business is 2,426,985.42 bahts in the case of Run Exchange Co., Ltd. discounted at 8 percent over a period of 10 years to be used in investment decisions. Internal Rate of Return is 45%. The return on cost is 1.49 times. Therefore, it is possible to invest in this business in Pattaya. In the case of sensitivity analysis, the change of the discount rate from 5% to 10% is still worth to invest but in terms of revenue reduction from 8, 9, 10 percent revealed that it is not worth to invest.

Keywords: Foreign Exchange Business, Feasibility Analysis, sensitivity analysis

บทนำ

เมืองพัทยาเป็นเมืองที่ได้รับความนิยมของนักท่องเที่ยวต่างชาติไม่ว่าจะเป็นแหล่งท่องเที่ยวทางทะเล สีสันยามค่ำคืนแหลมบาลีฮาย Walking Street ร้านค้า แหล่งช้อปปิ้งมากมาย นอกจากนี้ยังมี ปราสาทสัจธรรม เมืองจำลอง โรงอุปราชาละครเวที ตลาดน้ำสี่ภาค สวนนกยูง ซึ่งเป็นสถานที่ยอดนิยมสำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ มีนักท่องเที่ยวและนักทัศนาจรทั้งชาวไทยและชาวต่างประเทศ จากข้อมูลของการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย พบว่า นักท่องเที่ยวประเภท Tourist มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องแม้จะลดลงในบางปีโดย ใน ค.ศ. 2009 มีจำนวนนักท่องเที่ยวของเมืองพัทยา 4,406,125 คน แบ่งออกเป็นนักท่องเที่ยวคนไทย 2,693,079 คน นักท่องเที่ยวต่างชาติ 1,733,026 คน ใน ค.ศ. 2015 มีนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นเป็น 10,002,914 คน แบ่งออกเป็นนักท่องเที่ยวคนไทย 3,199,439 คน นักท่องเที่ยวต่างชาติ 6,803,475 คน ส่วนใน ค.ศ. 2014 การที่มีนักท่องเที่ยวลดลง มีสาเหตุจากปัญหาทางการเมืองของไทยเองและปัญหาการอ่อนตัวของค่าเงินรูเบิลของนักท่องเที่ยวชาวรัสเซียซึ่งเมืองพัทยาเป็นที่นิยมของนักท่องเที่ยวชาวรัสเซียเป็นอย่างมากจึงมีผลกระทบต่อยอดรายได้ของบูทแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในเมืองพัทยาและรายได้ที่เป็นภาพรวมในเมืองพัทยาลดลงไป ปีต่อมาการท่องเที่ยวของเมืองพัทยากลับเข้าสู่ภาวะปกติเนื่องจากมีนักท่องเที่ยวจากจีนเข้ามาชดเชยนักท่องเที่ยวชาวรัสเซียที่ลดลงไป



ภาพที่ 1 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาท่องเที่ยวเมืองพัทยา ค.ศ. 2009 – 2015

ที่มา: การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (2016)

การเดินทางมาท่องเที่ยวยังเมืองพัทยานั้นนักท่องเที่ยวเองได้เงินเข้ามาใช้จ่ายในรูปแบบต่าง ๆ เช่น ค่าที่พัก ค่าอาหาร/เครื่องดื่ม ซื้อสินค้า บริการ และของที่ระลึก เป็นต้น ทำให้เกิดการหมุนเวียนของระบบเศรษฐกิจในเมืองพัทยา ธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจึงเป็นธุรกิจหนึ่งที่มีความน่าสนใจเพื่อรองรับการใช้จ่ายเงินของนักท่องเที่ยวในทุกรูปแบบ ธุรกิจให้บริการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange Service) เกิดขึ้นมาเพื่อตอบสนองความต้องการของ

นักท่องเที่ยวที่ต้งนำเงินสดท้องถิ่นของตนเองมาแลกเปลี่ยนเป็นเงินที่เป็นเงินสดเงินท้องถิ่นที่ตนมาท่องเที่ยวเพื่อใช้จ่ายใช้สอยในรูปแบบต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นค่าที่พัก ค่าอาหาร พักยาเองจึงมีธุรกิจที่ให้บริการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศตอบสนองความต้องการให้นักท่องเที่ยวในการแลกเงินเป็นจำนวนมากตามการเติบโตของการท่องเที่ยวในเมืองพัทยาจากข้อมูลที่ผ่านมาข้างต้น เป็นที่มาของการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ในการลงทุนของการทำธุรกิจแลกเงินตราต่างประเทศในเมืองพัทยา กรณี บริษัท รัน เอ็กเชนซ์ จำกัด

ตารางที่ 1 ปริมาณรวมทั้งประเทศที่มีการซื้อเงินตราต่างประเทศไทย ตั้งแต่ ค.ศ. 2008 - 2014

(หน่วย: ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)

เดือน	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
มกราคม	60,464,203	40,164,972	58,024,016	241,293,571	218,463,470	190,724,213	475,895,856
กุมภาพันธ์	54,382,552	36,517,294	49,214,255	208,030,011	139,774,436	172,942,511	356,988,270
มีนาคม	55,755,340	41,743,547	49,638,021	123,514,311	135,901,465	166,969,806	281,641,955
เมษายน	49,052,471	43,045,699	45,445,135	113,731,206	160,725,008	161,010,798	262,877,160
พฤษภาคม	42,554,859	38,306,495	38,844,787	211,256,029	202,536,090	260,716,186	378,189,330
มิถุนายน	49,118,046	40,749,416	40,653,029	279,344,139	158,041,573	336,576,453	353,892,971
กรกฎาคม	38,086,632	47,450,620	72,416,078	133,703,008	133,978,168	310,133,156	237,350,149
สิงหาคม	49,434,133	47,290,942	52,121,139	174,257,678	105,594,774	317,454,738	361,366,732
กันยายน	43,079,368	42,380,734	46,773,849	147,726,561	101,979,123	214,892,084	417,020,302
ตุลาคม	47,534,399	48,428,004	51,458,111	173,678,133	115,146,425	226,746,184	357,522,463
พฤศจิกายน	45,444,326	52,678,008	67,888,941	122,784,545	148,670,307	407,390,351	376,621,909
ธันวาคม	42,126,015	49,154,901	124,158,465	186,663,184	199,406,223	536,391,390	366,256,663
รวม	577,032,344	527,910,632	696,635,826	2,115,982,376	1,820,217,062	3,301,947,869	4,225,623,760

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ปริมาณการซื้อเงินตราต่างประเทศจากธนาคารแห่งประเทศไทยในปี ค.ศ. 2008 ปริมาณการซื้อเป็น 577,032,344 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มปริมาณการแลกเปลี่ยนเป็น 4,255,623,760 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ใน ค.ศ. 2014 แสดงให้เห็นถึงการเติบโตของธุรกิจแลกเงินตราต่างประเทศที่มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจากตารางข้างต้น

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาภาพรวมการทำธุรกิจแลกเงินตราต่างประเทศ ในเมืองพัทยา
2. เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินการทำธุรกิจแลกเงินตราต่างประเทศในเมืองพัทยา กรณี บริษัท รัน เอ็กเชนซ์ จำกัด

ขอบเขตการวิจัย

ขอบเขตด้านเนื้อหา

วิเคราะห์ความเป็นไปได้ในการลงทุนทำธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในเมืองพัทยา

ขอบเขตด้านพื้นที่

พื้นที่ทำการศึกษาในครั้งนี้คือ ถนนจอมเทียนสาย 1 บริเวณปากทางซอยชัยพฤกษ์เมืองพัทยา จังหวัดชลบุรี ซึ่งเป็นที่ตั้งของบริษัท รัน เอ็กเซนท์ จำกัด

ขอบเขตด้านเวลา

เริ่มเก็บข้อมูล เดือนมกราคม พ.ศ. 2559

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย 2 ส่วน ได้แก่

1. วิเคราะห์เชิงพรรณนา

ศึกษาปัจจัยด้านการท่องเที่ยวที่ส่งเสริมความเป็นไปได้ในการลงทุนธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ รวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องจาก หนังสือ นิตยสาร วารสาร สถิติ เอกสาร และบทความทางวิชาการ รวมถึงการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ได้แก่ ระบบสืบค้นทางอินเทอร์เน็ต เว็บไซต์ที่เกี่ยวข้อง และรายละเอียดของข้อมูลจากหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชน

2. วิเคราะห์เชิงคุณภาพ

การเก็บรวบรวมข้อมูล ต้นทุน รายได้ โดยการสัมภาษณ์ข้อมูลจากผู้ประกอบการธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในพื้นที่พัทยาส่วนการวิเคราะห์ทางการเงิน โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทน หรือ Cost - Benefit Analysis (CBA) มีเงื่อนไขการวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis) ดังนี้

- 1) ระยะเวลาในการศึกษา ตั้งแต่ ค.ศ. 2016
- 2) ระยะเวลาผลตอบแทนตั้งแต่ปีที่ 1 ถึงสิ้นสุดโครงการปีที่ 10
- 3) เงินลงทุนไปเริ่มแรกโดยไม่มีมูลค่าซาก ได้แก่ โครงสร้างบุท ส่วนคอมพิวเตอร์ เก้าอี้นั่งทำงาน เครื่องคิดเลขโอลิมเปีย เครื่องปรับอากาศ เครื่องนั้บนั้บตร เหล่านี้มีอายุการใช้งาน 5 ปี
- 4) กำหนดอัตราคิดลดเท่ากับ 8% ต่อปี
- 5) ต้นทุนและรายได้เพิ่มขึ้น ร้อยละ 3.5 ต่อปี
- 6) พิจารณาต้นทุนและผลตอบแทนที่อยู่ในรูปตัวเงินเท่านั้น

ผลการวิจัย

การศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุนในธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในเมืองพัทยา ธานี บริษัท รัน เอ็กเชนซ์ จำกัด พบว่า ธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในเมืองพัทยามีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องนับจาก ค.ศ. 2009 เป็นต้นมา แม้ว่าจะมีการปรับตัวลดลงในช่วง เช่น ค.ศ. 2014 เนื่องจากสาเหตุปัญหาทางการเมืองของไทยเองและปัญหาการอ่อนตัวของค่าเงินรูเบิลของรัสเซียซึ่งเมืองพัทยาเป็นที่นิยมของนักท่องเที่ยวชาวรัสเซียเป็นอย่างมากจึงมีผลกระทบต่อยอดรายได้ของธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในเมืองพัทยาและรายได้ที่เป็นภาพรวมในเมืองพัทยาลดลงไป ปีต่อมาการท่องเที่ยวของเมืองพัทยากลับเข้าสู่ภาวะปกติเนื่องจากมีนักท่องเที่ยวจากจีนเข้ามาชดเชยนักท่องเที่ยวชาวรัสเซียที่ลดลงไป แต่ใน ค.ศ. 2015 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากจากเมืองพัทยามีสถานที่ท่องเที่ยวหลากหลายดึงดูดนักท่องเที่ยว แหล่งท่องเที่ยวใหม่ ๆ ถูกสร้างให้เกิดขึ้นอยู่เสมอ พร้อมทั้งมีงานเทศกาลที่สำคัญ ได้แก่ เทศกาลวันไหลพัทยา เทศกาลดนตรี เป็นต้น ทุกพื้นที่ 4 ส่วนของเมืองพัทยา ได้แก่ พัทยาเหนือ พัทยากลาง พัทยาใต้ และหาดจอมเทียน ทำให้การลงทุนธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีความคุ้มค่าและความเป็นได้ในการลงทุน การกำหนดแผนยุทธศาสตร์เมืองพัทยา 3 ปี (พ.ศ. 2559 - 2561) เพื่อสนับสนุนการท่องเที่ยว เช่น ยุทธศาสตร์ที่ 1 เสริมสร้างศักยภาพการรองรับอย่างยั่งยืนของพัทยามหานครสู่การเป็นเมืองน่าอยู่ของทุกคน (Customer) ยุทธศาสตร์ที่ 2 พัฒนาสู่การเป็นเมืองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวระดับโลกและมหานครศูนย์กลางภูมิภาค (Innovation) ยุทธศาสตร์ที่ 3 พัฒนาศักยภาพทรัพยากรมนุษย์และเสริมสร้างคุณภาพชีวิตประชากรอย่างต่อเนื่อง (Human/Social Capital) ยุทธศาสตร์ที่ 4 เสริมสร้างการบูรณาการการพัฒนากับหน่วยงาน องค์กร และท้องถิ่นที่เกี่ยวข้อง (Internal process) ยุทธศาสตร์ที่ 5 เสริมสร้างศักยภาพองค์กรสู่การบริหารจัดการเมืองระดับมหานคร และการเป็นศูนย์กลางภูมิภาค (Internal process) ประกอบกับด้านการคมนาคมที่เอื้ออำนวยแก่การเดินทางมาท่องเที่ยวเมืองพัทยารูปแบบใหม่ที่ทันสมัย โดยในวันที่ 3 มิถุนายน พ.ศ. 2558 ได้มีการลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือการพัฒนาท่าอากาศยานอู่ตะเภาให้เป็นท่าอากาศยานเชิงพาณิชย์แห่งที่ 3 มีการเปิดเส้นทางระหว่างประเทศเพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศให้เดินทางมาท่องเที่ยวพัทยาโดยตรงโดยปัจจุบันมีเส้นทางระหว่างประเทศดังนี้ เมืองหนานหนิง หนานชาง ซานย่า ประเทศจีน มาเก๊า เมืองกัวลาลัมเปอร์ ประเทศมาเลเซีย และประเทศรัสเซีย ซึ่งประเทศเหล่านี้เป็นนักท่องเที่ยวหลักที่นำรายได้เข้ามาเมืองพัทยาเป็นจำนวนมาก

เงื่อนไขที่ใช้ในการกำหนดเพื่อใช้ในการวิเคราะห์ค่าต่าง ๆ ดังนี้

1. ระยะเวลาในการศึกษา ตั้งแต่ พ.ศ. 2559
2. ระยะเวลาผลตอบแทนตั้งแต่ปีที่ 1 ถึงสิ้นสุดโครงการปีที่ 10
3. เงินลงทุนไปเริ่มแรกโดยไม่มีมูลค่าซาก ได้แก่ โครงสร้างบุท ส่วนคอมพิวเตอร์ แก้อินนั่งทำงาน เครื่องคิดเลขโอลิมเปีย เครื่องปรับอากาศ เครื่องนั้ยนั้ตร เหล่านี้มีอายุการใช้งาน 5 ปี

4. กำหนดอัตราคิดลดเท่ากับ 8% ต่อปี เพื่อวัดความสามารถในการประเมินผลตอบแทนว่าผลตอบแทนที่ได้รับนั้นมากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของธนาคารพาณิชย์หรือไม่จึงจะถือว่าโครงการนี้เป็นโครงการที่ยอมรับได้ ซึ่งอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายย่อยชั้นดี (Minimum Retail Rate: MRR) ของธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ ณ ปี 2557 ซึ่งอยู่ระหว่าง 7.87 – 8.25%

5. ต้นทุนและรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 ต่อปี

6. พิจารณาต้นทุนและผลตอบแทนที่อยู่ในรูปตัวเงินเท่านั้น

การวิเคราะห์ทางการเงิน

การวิเคราะห์ทางการเงินของโครงการพบว่าที่อัตราคิดลดร้อยละ 8 มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) 2,426,985.42 บาท อัตราส่วนผลตอบแทนภายในโครงการ (Internal Rate of Return: IRR) 45% อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio: B/C Ratio) 1.49 เท่า ซึ่งทุกเครื่องมือแสดงให้เห็นว่ามีความคุ้มค่าที่จะลงทุนในธุรกิจที่ศึกษานี้ สำหรับการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการ (Sensitivity Analysis) แบ่งเป็น 2 กรณี ได้แก่

1. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการกรณีรายได้ลดลง
2. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการกรณีที่อัตราคิดลดเปลี่ยนแปลง

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการกรณีรายได้ลดลง

รายได้ลดลง	NPV (บาท)	IRR	B/C Ratio (เท่า)
5%	377,738.34	23%	1.08
6%	188,301.20	18%	1.04
7%	7,918.34	12%	1
8%	(-163,862.34)	-	0.97
9%	(-327,471.53)	-	0.93
10%	(-483,319.44)	-	0.9

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการกรณีที่อัตราคิดลดเปลี่ยนแปลง

อัตราคิดลด	NPV (บาท)	IRR	B/C Ratio (เท่า)
5%	3,426,126.41	45%	1.57
6%	2,785,652.40	45%	1.52
7%	2,599,665.99	45%	1.51
8%	2,426,652.42	45%	1.49
9%	2,266,212.75	45%	1.48
10%	2,117,275.06	45%	1.46

สรุปผลการวิจัย

การศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุนในธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในเมืองพัทยา ธานี บริษัท รัน เอ็กเชนซ์ จำกัด มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาภาพรวมการทำธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ในเมืองพัทยา 2) เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินการทำธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในเมืองพัทยา ธานี บริษัท รัน เอ็กเชนซ์ จำกัด เครื่องมือที่ใช้วิเคราะห์ความคุ้มค่าในการลงทุน ประกอบด้วย

- ก) ประมาณการกระแสเงินสดของโครงการ (Cash Flow)
- ข) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period: PB)
- ค) การวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV)
- ง) อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return: IRR)
- จ) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio: B/C ratio)
- ฉ) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการ (Sensitivity Analysis)

นอกจากนี้เป็นการรวบรวมข้อมูลจากสิ่งตีพิมพ์ เอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้องทั้งทางตรงทางอ้อมเพื่อมาประกอบการศึกษาวิเคราะห์ ผลการศึกษาภาพรวมในธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในเมืองพัทยา ด้านการท่องเที่ยวเมืองพัทยา การที่เมืองพัทยามีการท่องเที่ยวแบบหลากหลาย ดึงดูดให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาเป็นจำนวนมากเป็นรายได้คิดเป็นร้อยละ 90 ของรายได้ทั้งหมดในเมืองพัทยา ปัจจัยที่ส่งเสริมการท่องเที่ยวที่เป็นนโยบายจากเมืองพัทยา คือ มีการกำหนดแผนยุทธศาสตร์เมืองพัทยา 3 ปี (พ.ศ. 2559 - 2561) ที่กำหนดยุทธศาสตร์ที่สนับสนุนการท่องเที่ยวเมืองพัทยาในด้านต่าง ๆ ซึ่งเป็นตัวชี้วัดความมีศักยภาพทางด้านการท่องเที่ยวของเมืองพัทยาเพิ่มจำนวนนักท่องเที่ยว เพิ่มรายได้จากการท่องเที่ยว และสุดท้ายการเปิดสนามบินอู่ตะเภาเป็นสนามบินนานาชาติที่จะรองรับการบินระหว่างประเทศแก่นักท่องเที่ยวต่างชาติให้บินตรงจากประเทศของมาเพื่อเที่ยวเมืองพัทยาได้สะดวกสบายขึ้น ปัจจัยการท่องเที่ยวมีความสำคัญต่อธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นอย่างมากจากการวิเคราะห์ทำให้ธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีความเป็นไปได้ในการลงทุน

การวิเคราะห์ทางการเงิน ระยะเวลาคืนทุนของโครงการคือ 2 ปี 3 เดือน มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 2,426,985.42 บาท ซึ่งมีค่าเป็นบวก แสดงว่าการลงทุนทำธุรกิจบุทแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ของบริษัท รัน เอ็กเชนซ์ จำกัด เมื่อสิ้นสุดโครงการแล้วยังมีมูลค่าอยู่ที่ 2,426,985.42 บาท มีความคุ้มค่าต่อการลงทุน อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 45% นั่นคือ การลงทุนของโครงการนี้มีอัตราผลตอบแทนภายในโครงการเท่ากับ 45% ซึ่งเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์หรืออัตราส่วนลดที่กำหนดไว้ร้อยละ 8% นั้นแสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนภายในภายในโครงการที่ได้รับมีค่ามากกว่าอัตราส่วนคิดลด ยิ่งคุ้มค่า

กับการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) เท่ากับ 1.49 เท่า แสดงว่าผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจากการลงทุนให้ผลตอบแทนที่มากกว่า หรือให้ผลคุ้มค่ากับค่าใช้จ่ายที่เสียไป เพราะค่า B/C ratio ที่ได้มีค่ามากกว่า 1 เท่า ดังนั้นโครงการนี้จึงมีความคุ้มค่าแก่การลงทุน

สำหรับการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการแบ่งเป็น 2 กรณี คือ กรณีที่ 1 วิเคราะห์ว่า รายได้สามารถลดลงได้กี่เปอร์เซ็นต์โครงการจึงจะนำลงทุนในกรณีที่อัตราคิดลดคงที่ร้อยละ 8 และ ต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 แต่เปลี่ยนแปลงที่รายได้ที่กำหนดให้ มีรายได้ลดลง 5%, 6%, 7% พบว่า มูลค่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) ของรายได้ที่ลดลงตามลำดับมีค่ามากกว่า 0 แสดงว่าเมื่อสิ้นสุดโครงการแล้วยังคุ้มค่าแก่การลงทุน อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) พบว่าที่รายได้ลดลงร้อยละ 5%, 6%, 7% ให้ค่า 23%, 18%, 12% และหาค่าไม่ได้ ตามลำดับ เป็นค่าที่มากกว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้แสดงว่ารายได้ที่ลดลง 5%, 6%, 7% นั้นยังคงทำให้โครงการยังคงมีความคุ้มค่าที่จะลงทุน ในส่วนของอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) ของโครงการที่รายได้ลดลง 5%, 6% จะให้ค่ามากกว่า 1 คุ้มค่าแก่การลงทุน รายได้ที่ลดลง 7% ให้ค่าเท่ากับ 1 แสดงว่าเมื่อรายได้ของโครงการลดลงที่ 7% ควรใช้ปัจจัยด้านอื่น ๆ มาช่วยในการตัดสินใจด้วยเพราะเนื่องจากค่า NPV และ IRR ให้ผลที่เกณฑ์ที่คุ้มค่าแก่การลงทุน แต่ถ้ารายได้ลดลงร้อยละ 8%, 9%, 10% จะทำให้ค่า NPV ที่น้อยกว่า 0 โครงการนี้ก็จะไม่มีความคุ้มค่าแก่การลงทุนอีกต่อไป ค่า IRR ไม่สามารถคำนวณและแสดงค่าออกมาได้ ส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุนที่ได้ค่าน้อยกว่า 0 ซึ่งแสดงว่าโครงการไม่มีความคุ้มค่าแก่การลงทุนเลย

ส่วนกรณีที่ 2 วิเคราะห์ว่าอัตราคิดลดสามารถปรับตัวสูงขึ้นได้กี่เปอร์เซ็นต์ ที่จะทำให้โครงการยังนำลงทุน สำหรับกรณีที่โครงการมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลดที่อยู่ระหว่าง 5%, 6%, 7%, 8%, 9% และ 10% โครงการยังคงให้ค่า NPV, IRR และ B/C ratio ที่ยังคุ้มค่าแก่การลงทุนทั้งสิ้น ถ้าทราบได้ที่รายได้ของโครงการเติบโตที่ร้อยละ 3.5 และต้นทุนเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 3.5 ต่อปี จากการเปลี่ยนแปลงตัวแปรทั้งด้านรายได้และอัตราคิดลด จะเห็นว่าตัวแปรที่มีผลกระทบต่อความคุ้มค่าแก่การลงทุนทำให้ค่าต่าง ๆ ที่แสดงออกมามีความผันผวนและมีผลทำให้โครงการไม่เกิดความคุ้มค่าแก่การลงทุนมากที่สุดจากการศึกษาครั้งนี้จะเป็นในส่วนของตัวแปรทางด้านรายได้

ข้อเสนอแนะ

1. เมืองพัทยาเป็นสถานที่ที่มีความหลากหลายของสถานที่ท่องเที่ยว ดึงดูดความสนใจจากนักท่องเที่ยวให้เดินทางมายังเมืองพัทยา และนโยบายที่ส่งเสริมการท่องเที่ยวของเมืองพัทยา ทำให้มีนักท่องเที่ยวเดินทางมายังเมืองพัทยาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในด้านความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการศึกษาในครั้งนี้ คือ การเติบโตของจำนวนธุรกิจไม่ว่าจะเป็นคู่แข่งที่เป็น Non – Bank และสาขาแลกเปลี่ยนของทางธนาคารเอง เข้ามามีส่วนแบ่งทางการตลาดมากขึ้น ถ้าธุรกิจไม่มีการจัดการหรือวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินที่ดีก็จะทำให้ธุรกิจขาดทุนไม่คุ้มค่าที่จะลงทุนต่อไป ทั้งนี้ปัจจัย

ทางการเมือง เศรษฐกิจ เช่น การเมืองในขณะนั้นเกิดการประท้วงปิดสนามบินทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงส่งผลต่อปริมาณการแลกเงินซึ่งเป็นรายได้ที่เข้ามาในธุรกิจ และปัจจัยอื่น ๆ ที่มีผลต่อจำนวนนักท่องเที่ยว เช่น การคมนาคมที่เป็นอุปสรรคต่อการเดินทางของนักท่องเที่ยว เหล่านี้เป็นความเสี่ยงของการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ในการลงทุนการทำธุรกิจแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในเมืองพัทยา กรณี บริษัท รัน เอ็กเชนซ์ จำกัด

2. จากการศึกษาพบสิ่งที่เป็นตัวกำหนดความคุ้มค่าแก่การลงทุนของโครงการที่ได้จากการศึกษาคือตัวแปรของรายได้ ซึ่งมีผลต่อค่าของ NPV, B/C Ratio, IRR ทำให้ค่าที่ได้ลดลง ดังนั้นควรระมัดระวังเรื่องรายได้ ควรมีการจัดการหาวิธีที่จะเพิ่มรายได้หรือรักษารายได้ให้อยู่ในจุดที่ทำให้โครงการอยู่ในจุดที่คุ้มทุน อัตราดอกเบี้ยที่นำมาคำนวณต้องพิจารณาสถานการณ์ในเศรษฐกิจขณะนั้น ๆ ว่าอยู่ในช่วงไหน แต่จากการศึกษาอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงร้อยละ 6 ถึงร้อยละ 10 ไม่มีผลกระทบต่อโครงการ ยังคงให้ค่าที่แสดงว่าโครงการนี้ยังมีความเป็นไปได้และคุ้มค่าแก่การลงทุนเช่นเคย เนื่องจากโครงการที่ศึกษาเป็นโครงการที่ให้ผลตอบแทนค่อนข้างสูงมากดังนั้นอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดในการศึกษายังคงให้ผลที่ยอมรับได้

เอกสารอ้างอิง

- ฉันทนันท์ ทวีวัฒน์ และ ธราธร ยุกตวิระ. (2561). การศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนท าศูนย์การค้าชุมชนของมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา. วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์. 4(1), 44 - 55. ค้นเมื่อ 1 กรกฎาคม 2561, จาก <https://www.tci-thaijo.org/index.php/rpu/article/view/125754/95218>
- จิรพร สุเมธีประสิทธิ์. (2555). เรื่องที่ 55 พัฒนาการของการใช้ Cost/Benefit Analysis เพื่อประเมินความคุ้มค่า. จาก <https://chirapon.wordpress.com>
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2558). ตลาดเงินตราต่างประเทศ. ค้นเมื่อ วันที่ 17 กรกฎาคม 2558. จาก <https://www.bot.or.th/>
- สถิติเมืองพัทยา. (2558). ค้นเมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2558. จาก <http://www.pattaya.go.th>
- Bank of Thailand. (2015). **Foreign Exchange Market**. Retrieved on July 17, 2015. form <https://www.bot.or.th/>
- Pattaya City Statistical. (2015). Retrieved December 18, 2015, from <http://www.pattaya.go.th>
- Sumetheeprasit, J. (2012). **Chapter 55 Cost/Benefit Analysis**. form <https://chirapon.wordpress.com>
- Thaweewat K. and Yuktavira T. (2017). *A Feasibility Study of Investment on Community Mall of Kasetsart University Sriracha Campus*. **Journal of**

Humanities and Social Sciences, Rajapruk University. 4(1), 44 - 55.

Retrieved on July, 1st 2018, from <https://www.tci-thaijo.org/index.php/rpu/article/view/125754/95218> (in Thai)