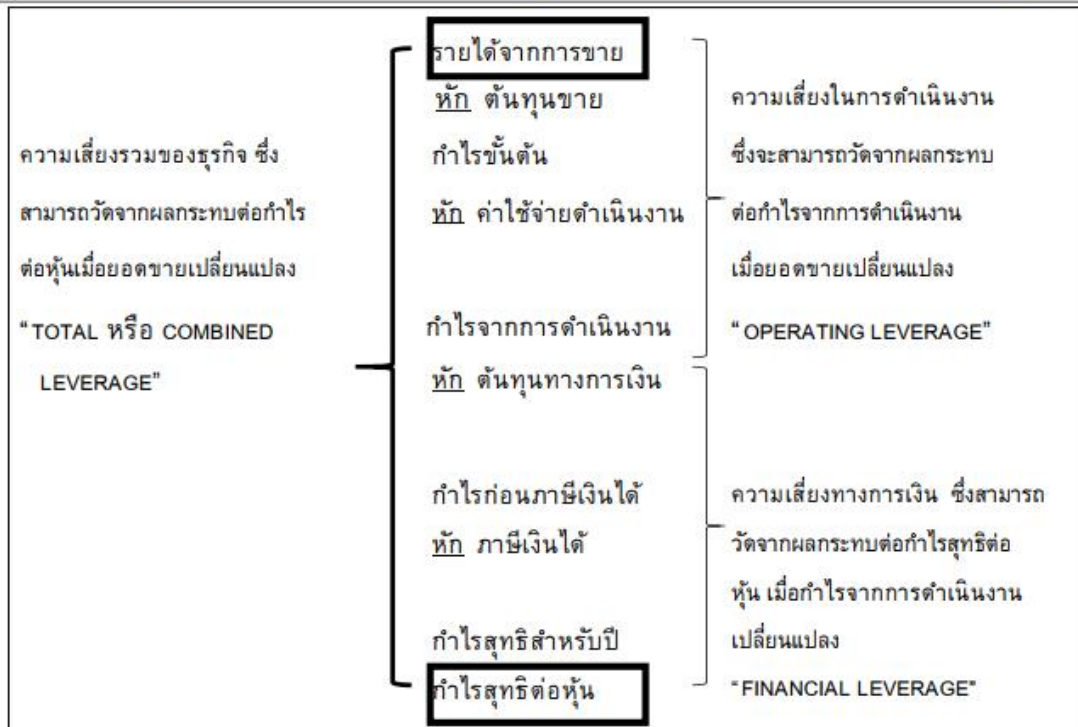


"การวิเคราะห์ต้นทุน ปริมาณขายและกำไร"

ภาพรวมการวิเคราะห์ความเสี่ยงของกิจการ

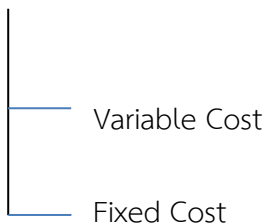
วิเคราะห์ดูความเสี่ยงของธุรกิจจากการงบกำไรขาดทุน



1. การวิเคราะห์จุดคุ้มทุน (Break-even Analysis)

- เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ ต้นทุน-ปริมาณขาย-กำไร (Cost-Volume-Profit Analysis)

→ ค่าใช้จ่าย



- จุดคุ้มทุน มี 2 ประเภท
- 1. จุดคุ้มทุนในการดำเนินงาน (Operating Break-even Point)

- ปริมาณขายคุ้มทุน

--

- ยอดขายคุ้มทุน

--

- จุดคุ้มทุนเงินสด

	Cash Q_{OBE}
--	----------------

	Cash S_{OBE}
--	----------------

*- ยอดขายเพื่อให้ได้กำไรเป้าหมาย

ปริมาณขายเป้าหมาย

ยอดขายเป้าหมาย

- ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อจุดคุ้มทุนในการดำเนินงาน

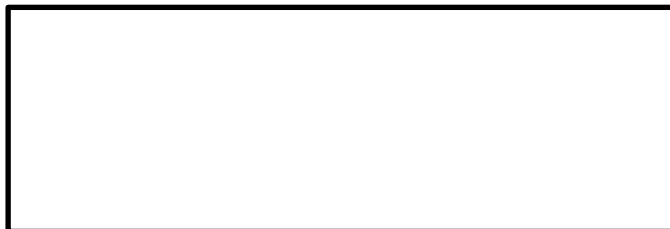
- ราคาขาย (_____)

- คชจ.ผันแปรได้ต่อหน่วย (_____)

หรือ สัดส่วน คชจ. ผันแปรได้รวมต่อยอดขาย (_____)

- คชจ.คงที่ในการดำเนินงาน (_____)

➤ 2. จุดคุ้มทุนทางการเงิน (Financial Break-even Point)



การวัดระดับเลฟเวอร์เรจ (Degree of Leverage)

เครื่องมือในการใช้วัดระดับเลฟเวอร์เรจหรือความเสี่ยง

1. Degree of Operating Leverage (DOL_Q) : ระดับความเสี่ยงในการดำเนินงาน

- การที่ยอดขายเปลี่ยนแปลงไปทำให้กระทบกำไรจากการดำเนินงานไปอย่างไร

-



เช่น $DOL_Q = 2.16$

หมายความว่าถ้ารายได้จากการขายเปลี่ยนแปลงไป(เพิ่มขึ้นหรือลดลง)จากที่คาดการณ์ 1% จะมีผลทำให้กำไรจากการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงไป(เพิ่มขึ้นหรือลดลง) 2.16% ด้วย

• ถ้ารายได้จากการขายต่ำกว่าเป้าหมาย 10% → EBIT _____ = _____

• ถ้ารายได้จากการขายสูงกว่าเป้าหมาย 20% → EBIT _____ = _____

- การบอกสถานะในการดำเนินงานของธุรกิจ

เครื่องหมายและค่า DOL _Q	บอกสถานะในการดำเนินงานของธุรกิจได้ดังนี้
+	ดำเนินงานสูงกว่าจุดคุ้มทุน สามารถทำกำไรจากการดำเนินงานได้
∞	ดำเนินงาน ณ จุดคุ้มทุน ไม่มีกำไรจากการดำเนินงาน
=	ดำเนินงานต่ำกว่าจุดคุ้มทุน ปัจจุบันขาดทุนอยู่
= 1	ดำเนินงานโดยไม่มีต้นทุนคงที่เลย มีแต่ต้นทุนผันแปรเท่านั้น

- การวัดค่าความอ่อนไหวของ EBIT เมื่อ Q เปลี่ยนแปลงไป



2. Degree of Financial Leverage (DFL_{EBIT}) : ความเสี่ยงทางการเงิน

- เกิดจากการมีค่าใช้จ่ายคงที่ทางการเงิน เช่น ดอกเบี้ยจ่าย ทำให้ EBIT ไม่ได้ตามเป้าหมาย
- ค่า DFL_{EBIT} จะบอกถึงผลกระทบต่อกำไรสุทธิเมื่อกำไรจากการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงไป



เช่น $DFL_{EBIT} = 1.56$ หมายความว่าถ้ากำไรจากการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงไป(เพิ่มขึ้นหรือลดลง)จากที่คาดการณ์ 1% จะมีผลทำให้กำไรสุทธิสำหรับปีเปลี่ยนแปลงไป(เพิ่มขึ้นหรือลดลง) 1.56% ด้วย

3. Degree of Combined Leverage (DCL_Q / DTL_Q) : ความเสี่ยงรวม

- เป็นการวิเคราะห์ความเสี่ยงในภาพรวมของธุรกิจ
- วัดผลกระทบต่อกำไรสุทธิของปีหรือกำไรต่อหุ้น เมื่อรายได้จากการขายเปลี่ยนแปลงไป



เช่น $DCL_Q = DOL_Q * DFL_Q = 2.16 * 1.56 = 3.37$

ค่า $DCL_Q = 3.37$

หมายความว่าถ้ารายได้จากการขายเปลี่ยนแปลงไป(เพิ่มขึ้นหรือลดลง)จากที่คาดการณ์ 1% จะมีผลทำให้กำไรสุทธิของปีเปลี่ยนแปลงไป(เพิ่มขึ้นหรือลดลง) 3.37% ด้วย

แบบฝึกหัด

- 1 บจ. นันทา (NT) เป็นกิจการซื้อมาขายไป NT พยากรณ์งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของปี 2561 ไว้ล่วงหน้า (บาท) ดังแสดงไว้ด้านล่าง ต้นทุนของสินค้าที่ขายเป็นต้นทุนผันแปรทั้งหมด ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานนั้นประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายคงที่ร้อยละ 60 (ส่วนที่เหลือ เป็นค่าใช้จ่ายผันแปร) มีหุ้นสามัญที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจำนวน 500 หุ้น และค่าใช้จ่ายในการขาย ทั่วไปและบริหารนั้นรวมค่าเสื่อมราคา 480 บาทแล้ว

บจ. นันทา

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จล่วงหน้า (บาท)

สำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2561

รายรับจากการขาย	36,000
<u>หัก</u> ต้นทุนของสินค้าที่ขาย	(25,200)
กำไรขั้นต้น	10,800
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายในการขาย ทั่วไปและบริหาร	(6,480)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (หรือ EBIT)	4,320
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(2,880)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,440
<u>หัก</u> ภาษีเงินได้	(288)
กำไรสุทธิสำหรับปี	1,152

ในปี 2561 NT วางแผนจ่ายเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิรวม 400 บาท และเงินปันผลหุ้นสามัญรวม 600 บาท

a. ในปี 2561 NT จะต้องมีรายรับจากการขายเท่ากับกี่บาท จึงจะคุ้มทุนจากการดำเนินงาน

b. ในปี 2561 NT จะต้องมีรายรับจากการขายเท่ากับกี่บาท จึงจะคุ้มทุนจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสด

c. ในปี 2561 NT จุดคุ้มทุนทางการเงินของ NT เท่ากับกี่บาท

d.ในปี 2561 DOL ของ NT เท่ากับกี่เท่า ณ ระดับรายรับจากการขายตามที่พยากรณ์ไว้

e.ในปี 2561 DFL ของ NT เท่ากับกี่เท่า ณ ระดับกำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน&ภาษีเงินได้ตามที่พยากรณ์ไว้

f.ในปี 2561 DCL ของ NT เท่ากับกี่เท่า ณ ระดับรายรับจากการขายตามที่พยากรณ์ไว้

g.ในปี 2561 หากรายรับจากการขายต่ำกว่าค่าที่พยากรณ์ไว้ร้อยละ 15 แล้ว กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ของ NT จะลดลงเหลือกี่บาท

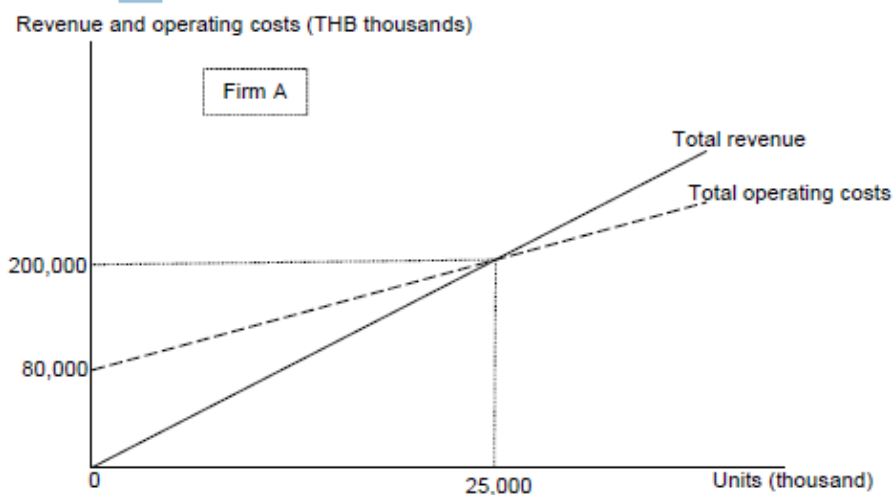
h.ในปี 2561 หากรายรับจากการขายต่ำกว่าค่าที่พยากรณ์ไว้ร้อยละ 10 แล้ว กำไรสุทธิหลังหักเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิของ NT จะลดลงเหลือกี่บาท

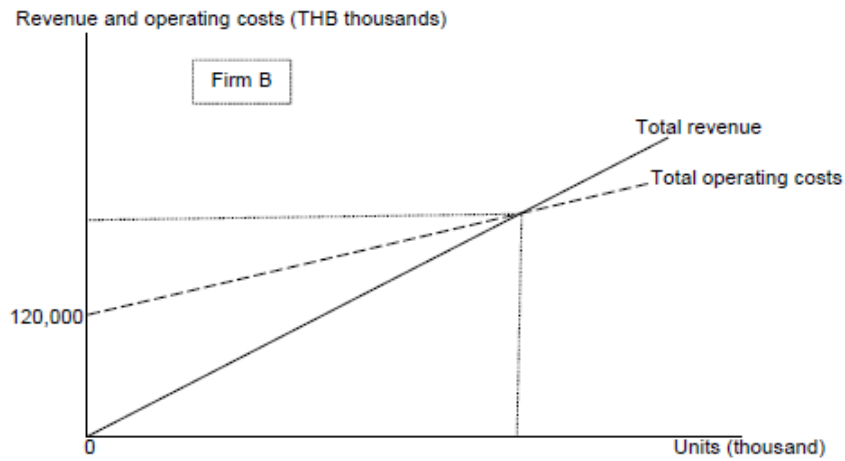
2. บจ. ทศมาลี (TL) พยากรณ์ว่าในปี 2561 รายรับจากการขายจะเท่ากับ 750,000 บาท กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT) จะเท่ากับ 225,000 บาท และ DOL ณ ระดับรายรับจากการขายระดับนี้จะเท่ากับ 1.25 เท่าแล้ว รายรับจากการขายที่คุ้มทุนจากการดำเนินงานของ TL เท่ากับกี่บาท

3. บจ.แพนด้า (P) ซึ่งจ่ายภาษีเงินได้ในอัตราร้อยละ 30 ดำเนินธุรกิจโดยมีกำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญเป็นบวกมาโดยตลอด โดยกำหนดเป็นนโยบายไว้ว่า DCL สูงสุดเท่ากับ 3.60 เท่า

ณ ปัจจุบัน P จ่ายดอกเบี้ยและเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิเท่ากับปี ละ 1,100,000 และ 700,000 บาทตามลำดับ โดยมี DOL และ DCL เท่ากับ 1.74 และ 3.00 เท่าตามลำดับ P ต้องการเปลี่ยนระบบการผลิตโดยใช้เงินทุนจากการกู้ยืม ระบบใหม่นี้จะทำให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายคงที่ ในการดำเนินงานสูงขึ้น แต่จะลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานผันแปรต่อหน่วยลง หลังจากเปลี่ยนระบบการผลิตแล้ว DOL จะเท่ากับ 1.80 เท่า และกำไรจากการดำเนินงานจะเท่ากับ 6 ล้านบาทต่อปี P จะสามารถระดมเงินทุนด้วยการกู้ยืม ณ อัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 8 ต่อปี ได้เพิ่มเติมอีกกี่บาทจึงจะไม่ล้มละลายและเป็นไปตามกรอบนโยบายข้างต้น

4. calculate the (total) operating fixed costs, variable costs per unit, and sales price for Firm A. Firm's B (total) fixed operating costs are THB120,000, its variable costs per unit are THB4, and its sales price is THB8 per unit.





5. จากโจทย์ข้อ4 จงตอบคำถามดังต่อไปนี้

5.1 Which firm has the higher degree of operating leverage?

5.2 At what sales level, in units, do both firms earn that same operating profit?