

การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินการประกอบกิจการ
โทรศัพท์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล กรณีศึกษา บริษัทเวิร์คพอยท์
อินเทอร์เน็ตเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)



นายปรัชญา ยัญญลักษณ์

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
แขนงวิชาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช

พ.ศ. 2557

**Cost and Benefit Analysis of Digital Video Broadcasting – Terrestrial Television:
A Case Study of Workpoint Entertainment Public Company Limited**

Mr. Prachya Yanyalak

An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for
the Degree of Master of Business Administration

School of Management Science

Sukhothai Thammathirat Open University

2014

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินการประกอบกิจการ
โทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิทัล กรณีศึกษา บริษัทเวิร์คพอยท์
เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
ชื่อและนามสกุล นายปรัชญา ยัญญลักษณ์
แขนงวิชา บริหารธุรกิจ
สาขาวิชา วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ฐาปนา ฉิ้นไพศาล

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ ได้รับความเห็นชอบให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรระดับปริญญาโท เมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2558

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ



ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ฐาปนา ฉิ้นไพศาล)



กรรมการ

(รองศาสตราจารย์อัจฉรา ชิวะตระกูลกิจ)



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. สุรีย์ เข้มทอง)

ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ

ชื่อการศึกษา คั่นคว่าอิสระ การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินการประกอบกิจการ
โทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิตอล กรณีศึกษา บริษัทเวิร์คพอยท์
เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ผู้ศึกษา นายปรัชญา ยัญญลักษณ์ รหัสนักศึกษา 2563002043 **ปริญญา** บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ฐาปนา นินไพศาล **ปีการศึกษา** 2557

บทคัดย่อ

การศึกษาคั่นคว่าอิสระครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา (1) ต้นทุนและผลตอบแทนของ
การประกอบกิจการโทรทัศนแบบภาคพื้นดินระบบดิจิตอล (2) วิเคราะห์ความคุ้มค่าในการลงทุนของ
การประกอบกิจการโทรทัศนแบบภาคพื้นดินระบบดิจิตอล

ผู้ศึกษาได้รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินและรายงานประจำปี 2557 ของบริษัทเวิร์คพอยท์
เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ประกอบกับการสอบถามจากเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ของบริษัทฯ
การวัดผลตอบแทนจากการลงทุนจะแสดงในรูปของกำไรสุทธิและกระแสเงินสดรับสุทธิตลอดระยะเวลา
ดำเนินโครงการ 15 ปี และประเมินความคุ้มค่าในการลงทุนโดยใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ ได้แก่
ระยะเวลาคืนทุน มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ และอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ

ผลการศึกษาพบว่า (1) ต้นทุนของการประกอบกิจการโทรทัศนแบบภาคพื้นดินระบบ
ดิจิตอลประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการลงทุนรวมทั้งหมด 2,925.0 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน
รวมทั้งหมด 39,552.0 ล้าน ในส่วนของผลตอบแทน บริษัทฯมีรายได้จากการขายเวลาโฆษณา รวมทั้งหมด
46,578.6 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิของโครงการรวมตลอดระยะเวลา 15 ปี จำนวน 2,826.7 ล้านบาท คิด
เป็นอัตรากำไรสุทธิได้เท่ากับ 6.07 % (2) เมื่อประเมินความคุ้มค่าในการลงทุนพบว่า ระยะเวลาคืนทุนของ
โครงการมีค่าเท่ากับ 9.02 ปี โครงการมีความคุ้มค่าในการลงทุนเนื่องจากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ
ณ อัตราคิดลด 12.0% เท่ากับ 88.0 ล้านบาท มีค่ามากกว่าศูนย์ และอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ
เท่ากับ 12.77% ซึ่งมีความมากกว่าต้นทุนเงินต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯที่ 12.0% สำหรับการ
วิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการ โดยการเปลี่ยนแปลงข้อมูลรายได้ในแต่ละปีให้ลดลง
5% 10% จากกรณีฐาน และเปลี่ยนแปลงข้อมูลค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีให้เพิ่มขึ้น 5% 10%
จากกรณีฐาน พบว่าโครงการมีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงมากทั้งทางด้านรายได้และค่าใช้จ่ายใน
การดำเนินงาน ซึ่งทำให้โครงการลงทุนประกอบกิจการโทรทัศนแบบภาคพื้นดินระบบดิจิตอลนี้มีความ
เสี่ยงในการลงทุนที่ค่อนข้างสูงมาก

คำสำคัญ ต้นทุน ผลตอบแทนทางการเงิน การประกอบกิจการโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิตอล

Independent Study title: Cost and Benefit Analysis of Digital Video Broadcasting – Terrestrial Television: A Case Study of Workpoint Entertainment Public Company Limited

Author: Mr. Prachya Yanyalak; **ID:** 2563002043;

Degree: Master of Business Administration;

Independent Study advisor: Thapana Chinpaisal, Associate Professor;

Academic year: 2014

Abstract

The objectives of the study were (1) to study costs and benefits of Digital Video Broadcasting – Terrestrial Television; and (2) to analyze the value of the investment on Digital Video Broadcasting – Terrestrial Television.

The data was collected from financial statements and an annual report 2014 of Workpoint Entertainment Public Company Limited including an interview of investor relations and the return of investment in terms of net profit and net cash flow for 15 years. The payback period, net present value of the projects, and the internal rate of return were used for the value of investment assessment.

The results showed that (1) the costs of Digital Video Broadcasting – Terrestrial Television consisted of 2,925 million baht for investment and 39,552 million baht for operating cost. While the revenue of the company was 46,578.6 million baht from advertising. The net profit of the project during 15 years was 2,826.7 million baht which was 6.07 percent of net margin; and (2) the payback period of the project was 9.02 years. The project was valuable for investment because the net present value at discount rate 12 percent was 88 million baht which was higher than zero. Moreover, the internal rate of return at 12.77 percent was higher than the weighted average cost of capital at 12 percent. By reducing 5% and 10% of revenue each year and increasing 5% and 10% of operating cost each year of the sensitivity analysis were found that the project was highly sensitive to the change of revenue and operating cost so that the investment of Digital Video Broadcasting – Terrestrial Television was high risk.

Keywords: Cost, Financial benefit, Digital Video Broadcasting – Terrestrial Television

กิตติกรรมประกาศ

การทำการศึกษาครั้งนี้ว่าอิสระฉบับนี้ ผู้ศึกษาได้รับความอนุเคราะห์อย่างยิ่งจาก รองศาสตราจารย์ธัญปนา ฉันทไพศาล สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช อาจารย์ที่ปรึกษาที่ได้กรุณาสละเวลาให้คำแนะนำ แก้ไข และติดตามการศึกษาค้นคว้าอิสระนี้อย่าง ใกล้ชิด นับตั้งแต่เริ่มต้นจนกระทั่งงานเสร็จเรียบร้อยสมบูรณ์ ผู้ศึกษารู้สึกซาบซึ้งใจในความเมตตา กรุณาของท่านอาจารย์ที่มีต่อนักศึกษาเสมอมาและขอขอบพระคุณเป็นอย่างยิ่ง

ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณ เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ของบริษัทเวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์-เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ที่ให้ความร่วมมือเป็นอย่างดีในการให้ข้อมูลต่างๆ และตอบข้อคำถามที่ เกี่ยวข้องในการศึกษาในครั้งนี้เป็นอย่างดี

ขอกราบขอบพระคุณคุณพ่อประสาทพรและคุณแม่สุนีย์ ชัยบุญลักษณ์ที่ได้ให้กำเนิด เลี้ยงดู และช่วยสนับสนุนและส่งเสริมให้โอกาสในการศึกษาพร้อมทั้งให้กำลังใจที่ดีตลอดมา

ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษานี้ ผู้ศึกษาขอมอบให้ผู้สนใจที่จะนำไปใช้ประโยชน์ ทั้งในด้านการศึกษา หรือการลงทุนตามที่เห็นสมควร และท้ายที่สุดหากมีสิ่งใดขาดตกบกพร่อง หรือผิดพลาดประการใด ผู้ศึกษาขอน้อมรับและขออภัยมา ณ โอกาสนี้

ปรีชญา ชัยบุญลักษณ์

ตุลาคม 2558

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ฅ
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
กรอบแนวคิดการศึกษา	6
ข้อจำกัดในการศึกษา	7
ขอบเขตของการศึกษา	7
นิยามศัพท์เฉพาะ	7
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	9
บทที่ 2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	10
แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	10
ความรู้ทั่วไปของการประกอบกิจการโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิทัล	14
ข้อมูลบริษัทเวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	24
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	28
บทที่ 3 วิธีดำเนินการศึกษา	35
เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	35
การเก็บรวบรวมข้อมูล	36
การวิเคราะห์ข้อมูล	36
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	38
ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ต้นทุน และผลตอบแทนทางการเงิน	38
ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ความคุ้มค่าของการลงทุน	51

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	85
สรุปการศึกษา.....	85
อภิปรายผล.....	88
ข้อเสนอแนะ.....	89
บรรณานุกรม.....	90
ประวัติผู้ศึกษา.....	93



สารบัญตาราง

	หน้า	
ตารางที่ 1.1	ผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตฯ ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดปกติ (SD).....	4
ตารางที่ 2.1	พื้นที่ครอบคลุมการให้บริการ โครงข่ายโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล.....	16
ตารางที่ 2.2	โครงสร้างรายได้ของบริษัทเวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2553-2556.....	25
ตารางที่ 2.3	การจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ ของบริษัทฯ.....	27
ตารางที่ 4.1	สรุปค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดิน ระบบดิจิทัลในแต่ละปี ตลอดอายุโครงการ 15 ปี.....	40
ตารางที่ 4.2	ค่าเสื่อมราคาของเครื่องมือและอุปกรณ์ และค่าตัดจำหน่าย ของใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดิน ระบบดิจิทัลในแต่ละปี.....	42
ตารางที่ 4.3	สรุปประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานธุรกิจสถานีโทรทัศน์ ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลตลอดอายุโครงการ 15 ปี.....	46
ตารางที่ 4.4	ประมาณการรายได้จากการประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดิน ระบบดิจิทัลของบริษัทฯ กรณีฐาน.....	48
ตารางที่ 4.5	ประมาณการผลตอบแทนจากการประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดิน ระบบดิจิทัล กรณีฐาน.....	49
ตารางที่ 4.6	ประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิ กรณีฐาน.....	50
ตารางที่ 4.7	ประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิของโครงการสะสม กรณีฐาน.....	52
ตารางที่ 4.8	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 12.0 % กรณีฐาน.....	53
ตารางที่ 4.9	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 12.0 % กรณีฐาน.....	54
ตารางที่ 4.10	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 12.77 % กรณีฐาน.....	55
ตารางที่ 4.11	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 12.77 % กรณีฐาน.....	56
ตารางที่ 4.12	ประมาณการผลตอบแทนจากการประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดิน ระบบดิจิทัล กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน.....	58
ตารางที่ 4.13	ประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิ กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน.....	59

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า	
ตารางที่ 4.14	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 12.0 % ภาษีรายได้ ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน.....	60
ตารางที่ 4.15	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 12.0 % ภาษีรายได้ ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน.....	61
ตารางที่ 4.16	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 5.66 % ภาษีรายได้ ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน.....	62
ตารางที่ 4.17	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 5.66 % ภาษีรายได้ ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน.....	63
ตารางที่ 4.18	ประมาณการผลตอบแทนจากการประกอบกิจการ โทรทัศน์ภาคพื้นดิน ระบบดิจิทัล ภาษีรายได้ในแต่ละปีลดลง 10 % จากกรณีฐาน.....	65
ตารางที่ 4.19	ประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิ ภาษีรายได้ในแต่ละปีลดลง 10 % จากกรณีฐาน.....	66
ตารางที่ 4.20	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 12.0 % ภาษีรายได้ ในแต่ละปีลดลง 10 % จากกรณีฐาน.....	67
ตารางที่ 4.21	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 12.0 % ภาษีรายได้ ในแต่ละปีลดลง 10 % จากกรณีฐาน.....	68
ตารางที่ 4.22	ประมาณการผลตอบแทนจากการประกอบกิจการ โทรทัศน์ภาคพื้นดิน ระบบดิจิทัล กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน.....	71
ตารางที่ 4.23	ประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิ กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปี เพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน.....	72
ตารางที่ 4.24	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 12.0 % กรณีค่าใช้จ่าย ในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน.....	73
ตารางที่ 4.25	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 12.0 % กรณีค่าใช้จ่าย ในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน.....	74
ตารางที่ 4.26	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 6.68 % กรณีค่าใช้จ่าย ในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน.....	75

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.27	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 6.68 % หนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน..... 76
ตารางที่ 4.28	ประมาณการผลตอบแทนจากการประกอบกิจการ โทรทัศน์ภาคพื้นดิน ระบบดิจิทัล หนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน..... 78
ตารางที่ 4.29	ประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิ หนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน..... 79
ตารางที่ 4.30	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 12.0 % หนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน..... 80
ตารางที่ 4.31	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 12.0 % หนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน..... 81
ตารางที่ 4.32	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 0.07 % หนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน..... 82
ตารางที่ 4.33	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 0.07 % หนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน..... 83
ตารางที่ 4.34	สรุปผลตอบแทนของโครงการแต่ละกรณี จากการเปลี่ยนแปลงปัจจัยด้านรายได้และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน..... 84

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1 สัดส่วนการโฆษณาผ่านสื่อประเภทต่างๆ ปี พ.ศ.2543-2556.....	2
ภาพที่ 1.2 งบประมาณโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ของประเทศไทย ปี พ.ศ. 2547-2556.....	3
ภาพที่ 1.3 แผนผังกรอบแนวคิดในการศึกษา.....	6
ภาพที่ 2.1 โครงสร้างการประกอบกิจการกระจายเสียงและโทรทัศน์.....	15
ภาพที่ 2.2 โครงสร้างการจัดการบริษัทเวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน).....	26



บทที่ 1

บทนำ

1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

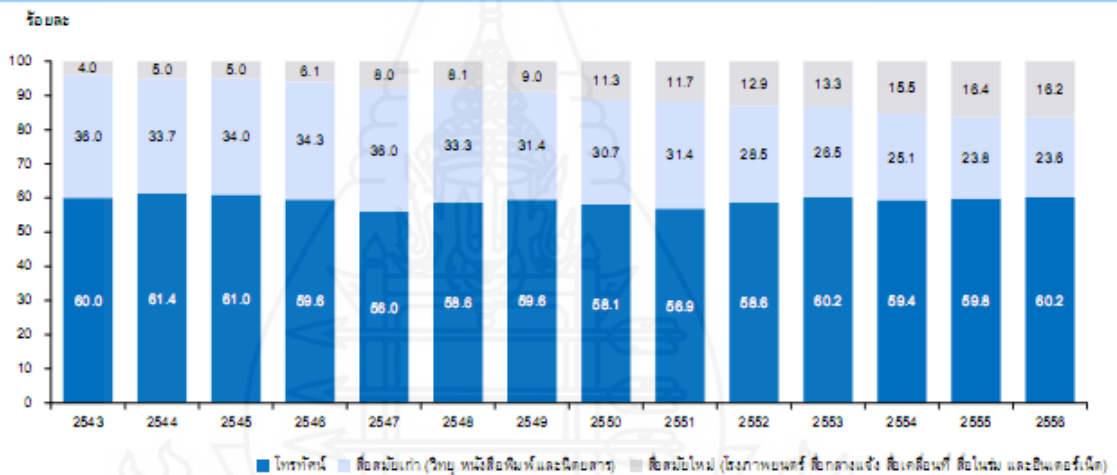
ปี 2556 คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ได้กำหนดแผนการเปลี่ยนผ่านการรับส่งสัญญาณโทรทัศน์แบบภาคพื้นดินจากเดิมระบบ แอนะล็อกเปลี่ยนไปเป็นการรับส่งสัญญาณวิทยุโทรทัศน์แบบภาคพื้นดินระบบดิจิทัล และจะยกเลิกการส่งสัญญาณโทรทัศน์ระบบแอนะล็อกเมื่อถึงเวลาที่เหมาะสม การเปลี่ยนระบบการส่งสัญญาณวิทยุโทรทัศน์เป็นระบบดิจิทัลใช้เทคโนโลยีการบีบอัดสัญญาณในระบบดิจิทัล ทำให้ช่องความถี่ของระบบแอนะล็อกเดิมจะส่งสัญญาณได้จำนวนช่องที่เพิ่มมากขึ้นในระบบดิจิทัล ซึ่ง คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ ได้กำหนดจำนวนช่องรายการโทรทัศน์ภาคพื้นดินใหม่ จากเดิมที่มีอยู่เพียง 6 ช่องภายใต้ระบบแอนะล็อก ได้แก่ ช่อง 3,5,7,9,11 และ ThaiPBS ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 48 ช่องภายใต้ระบบดิจิทัล โดยแบ่งออกได้เป็นทั้งหมด 3 ประเภท ดังนี้

1. ช่องบริการสาธารณะ 12 ช่อง
2. ช่องบริการชุมชน 12 ช่อง
3. ช่องบริการกลุ่มธุรกิจ 24 ช่อง ซึ่งแบ่งย่อยออกเป็นหมวดหมู่ดังนี้
 - 3.1 หมวดทั่วไปแบบความชัดสูง (HD) จำนวน 7 ช่อง
 - 3.2 หมวดทั่วไปแบบความชัดปกติ (SD) จำนวน 7 ช่อง
 - 3.3 หมวดข่าวและสาระ 7 ช่อง จำนวน 7 ช่อง
 - 3.4 หมวดเด็ก เยาวชนและครอบครัว จำนวน 3 ช่อง

กสทช. ได้กำหนดหลักเกณฑ์การพิจารณาอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่สำหรับการให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลประเภทบริการสาธารณะ(จำนวน 12 ช่อง) และประเภทบริการชุมชน(จำนวน 12 ช่อง) จะพิจารณาจากข้อมูลและเอกสารหลักฐานประกอบการยื่นคำขอตามภารกิจและวัตถุประสงค์ของการประกอบกิจการ สำหรับประเภทบริการทางธุรกิจ (จำนวน 24 ช่อง) ซึ่งเป็นประเภทที่สามารถแสวงหาผลกำไรได้ (จากการขายเวลาโฆษณา) ใช้วิธีการเปิดประมูลใบอนุญาตฯ

สำหรับรายได้หลักของอุตสาหกรรมโทรทัศน์ไทยนั้นมาจากการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ซึ่งจากข้อมูลของ เนลสัน มีเดีย รีเสิร์ช (AGB Nielsen Media Research , 2557) พบว่าสื่อโทรทัศน์ถือเป็นสื่อที่ได้รับความนิยมสูงสุดในประเทศไทย เนื่องจากสื่อโทรทัศน์สามารถเข้าถึงกลุ่มคนดูในวงกว้างโดยมีอัตราการเข้าถึงประชากรร้อยละ 97.7 ซึ่งถือเป็นสัดส่วนที่สูงมากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในทวีปเอเชีย (อ้างอิงจากรายงานการประเมินผลกระทบก่อนการบังคับใช้แผนแม่บทกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ ที่ประมาณร้อยละ 84.0) จึงทำให้สื่อโทรทัศน์เป็นแหล่งรวมงบประมาณจากการโฆษณาซึ่งมีมูลค่ามหาศาล โดยมูลค่าโฆษณารวมของสื่อโทรทัศน์ฟรีทีวีในปี 2556 อยู่ที่ 69,249 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.2 ของงบประมาณทั้งหมดในอุตสาหกรรมโฆษณาโดยรวม ดังแสดงในภาพที่ 1.1 และภาพที่ 1.2 ตามลำดับ

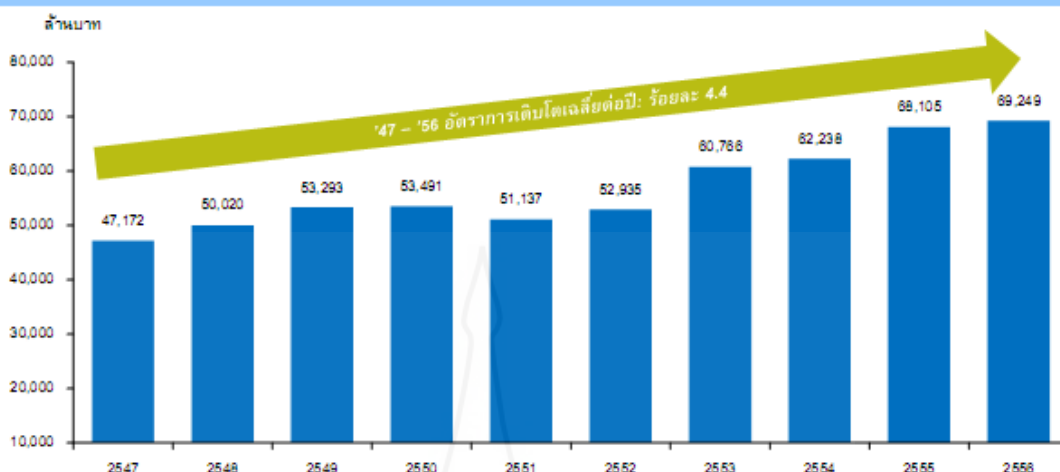
สัดส่วนการโฆษณาผ่านสื่อประเภทต่างๆ (2543 – 2556)



ภาพที่ 1.1 สัดส่วนการโฆษณาผ่านสื่อประเภทต่างๆ ปี พ.ศ.2543-2556

ที่มา: AGB Nielsen Media Research (2557)

ค่าโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ (2547 – 2556)



ภาพที่ 1.2 งบประมาณโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ของประเทศไทย ปี พ.ศ. 2547-2556

ที่มา: AGB Nielsen Media Research (2557)

ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์นั้นเติบโตอย่างต่อเนื่องตามมูลค่าการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ โดยผู้ผลิตรายการทั้งรายเล็กและรายใหญ่จะต้องทำงานร่วมกับสถานีโทรทัศน์เพื่อผลิตรายการที่สอดคล้องกับนโยบายของแต่ละสถานี อย่างไรก็ตามการผลิตรายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพและเป็นที่ยอมรับของผู้ชมโทรทัศน์รวมถึงกระบวนการได้มาซึ่งเวลาออกอากาศต้องอาศัยทั้งความคิดริเริ่มสร้างสรรค์ในการนำเสนอรายการที่แตกต่างเพื่อสร้างความนิยมจากผู้ชมโทรทัศน์รวมถึงประสบการณ์และความสามารถในการผลิตเพื่อสร้างความเชื่อถือกับทางสถานีและผู้ซื้อสื่อโฆษณา โดยผู้ผลิตแต่ละรายจะมีจุดเด่นและแนวทางในการผลิตและการนำเสนอที่แตกต่างกัน ผู้ผลิตรายการโทรทัศน์รายใหญ่ในอุตสาหกรรมในปัจจุบัน ได้แก่ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) บริษัท กันตนา กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท มีเดีย ออฟ มีเดียส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) และบริษัท เจ เอส แอล โกลบอล มีเดีย จำกัด เป็นต้น

ในช่วงปลายปี 2556 กสทช. จัดให้มีการเปิดให้ประมูลใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจ หมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดปกติ (SD) จำนวน 7 ใบอนุญาต โดยใช้วิธีการประมูลแบบ e-auction มีผู้เข้าร่วมประมูล จำนวน 16 ราย โดยบริษัท ไทย บรอดคาสติ้ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ชนะการประมูลในลำดับที่ 1 ด้วยราคาประมูลทั้งสิ้น 2,355 ล้านบาท ราคาประมูลของผู้ชนะการประมูลทั้ง 7 ราย สรุปได้ดังตารางที่ 1.1

ตารางที่ 1.1 ผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตฯ ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมวดหมู่ทั่วไป
แบบความคมชัดปกติ (SD)

ชื่อผู้ชนะการประมูล	ลำดับที่ชนะ การประมูล	ราคาที่ชนะการประมูล (ล้านบาท)
บริษัท ไทย บรอดคาสติ้ง จำกัด	1	2,355
บริษัท ทู ดีทีที จำกัด	2	2,315
บริษัท จีเอ็มเอ็ม เอสดี ดิจิทัล ทวี จำกัด	3	2,290
บริษัท บีอีซี-มัลติมีเดีย จำกัด	4	2,275
บริษัท อาร์.เอส.เทเลวิชั่น จำกัด	5	2,265
บริษัท โมโน บรอดคาสท์ จำกัด	6	2,250
บริษัท แบงคอก บิสซิเนส บรอดแคสติ้ง จำกัด	7	2,200

ที่มา : คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (2557)

การเปลี่ยนผ่านไปสู่ยุคโทรทัศน์ระบบดิจิทัลนั้น ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ กล่าวคือ ผู้ผลิตรายการโทรทัศน์หลายรายรวมไปถึงบริษัทเวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ได้ก้าวเข้าสู่ธุรกิจสถานีโทรทัศน์อย่างเต็มตัว ซึ่งในเบื้องต้น กสทช. จะมีการพิจารณยกเลิกการรับส่งสัญญาณโทรทัศน์ในระบบแอนะล็อกภายในปี 2561 ดังนั้นผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์รายเดิมที่ต้องการทำธุรกิจสถานีโทรทัศน์ต่อไปจำเป็นต้องเข้าไปประมูลใบอนุญาตช่องรายการที่จะออกอากาศโดยระบบดิจิทัลในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม หากผู้ประกอบการรายเดิมไม่เข้าร่วมประมูลในโครงการนี้ จะทำให้มีระยะเวลาการดำเนินธุรกิจโทรทัศน์ในระบบแอนะล็อกต่อไปถึงปี 2561 เท่านั้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องในอนาคตได้

อย่างไรก็ตามการดำเนินธุรกิจสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิทัลนี้ บริษัทต่างๆต้องชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตเป็นจำนวนเงินที่สูงระดับพันล้านบาท อีกทั้งยังต้องมีการลงทุนซื้อสินทรัพย์ใหม่และพัฒนาสินทรัพย์เดิมซึ่งถือว่าเป็นการลงทุนที่มีมูลค่าสูงมาก ทำให้อัตราส่วนหนี้ต่อทุนของบริษัทอาจปรับเพิ่มสูงขึ้นในกรณีที่ต้องกู้เงินมาใช้ในการลงทุน และบริษัทยังมีค่าใช้จ่ายตัดจ่ายใบอนุญาตเพิ่มสูงขึ้นส่งผลกระทบต่อความรู้ค่าไรของบริษัทตามงบกำไรขาดทุน นอกจากนี้บริษัทต่างๆ มีหน้าที่ต้องนำส่งค่าธรรมเนียมรายปีและนำส่งเงินรายปีเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียงกิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมเพื่อประโยชน์สาธารณะร่วมกัน

ทั้งสิ้นในอัตราร้อยละ 4 ของรายได้จากการดำเนินงาน โดยไม่หักค่าใช้จ่ายใดๆ แตกต่างกับในการออกอากาศในระบบแอนะ- ล็อกเดิมที่ไม่เคยมีค่าใช้จ่ายดังกล่าว

อนึ่ง การเปลี่ยนแปลงระบบการออกอากาศโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลพร้อมกับการเพิ่มขึ้นของผู้ประกอบการรายใหม่หลายรายในครั้งนี้ นับเป็นการเปลี่ยนแปลงภูมิทัศน์สื่อโทรทัศน์ภาคพื้นดินของประเทศไทยที่เดิมงบประมาณ โฆษณาจำนวนมากกระจุกตัวอยู่กับผู้ประกอบการเพียงไม่กี่รายเท่านั้นมานานหลายสิบปี แต่ในปัจจุบันมีโอกาสที่จะเกิดการกระจายตัวของงบประมาณ โฆษณาไปยังผู้ประกอบการรายใหม่ได้มากขึ้น ซึ่งผู้วิจัยได้มีความสนใจในการลงทุนในบริษัทที่ประกอบกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิทัลรายใหม่ในครั้งนี้ ดังนั้นจึงมีความจำเป็นในการศึกษาว่า การลงทุนประกอบกิจการโทรทัศน์แบบภาคพื้นดินระบบดิจิทัลของผู้ประกอบการรายใหม่ จะสามารถให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าต่อการลงทุนหรือไม่ นอกจากนี้การศึกษาค้นคว้าด้านอื่นๆ ที่เป็นอุปสรรคต่อการลงทุนประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล เพื่อจะได้ทราบข้อเท็จจริงสำหรับเป็นแนวทางแก้ไขปัญหาดังกล่าวต่อไป

2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา

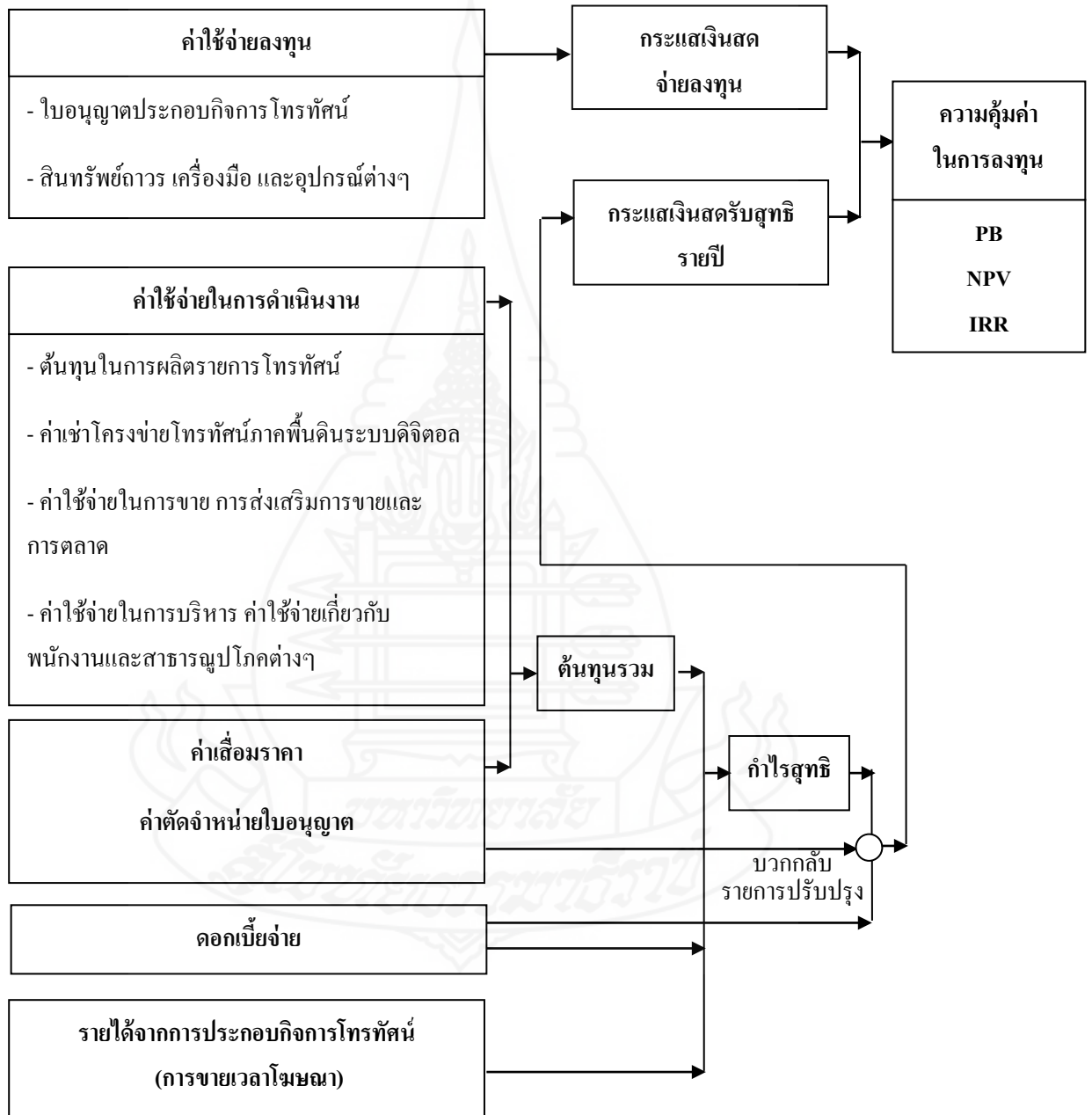
การศึกษาเรื่อง ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินการประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล กรณีศึกษา บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์ดังนี้

2.1 เพื่อศึกษาต้นทุนและผลตอบแทนของการประกอบกิจการโทรทัศน์แบบภาคพื้นดินระบบดิจิทัล

2.2 เพื่อวิเคราะห์ความคุ้มค่าในการลงทุนของการประกอบกิจการโทรทัศน์แบบภาคพื้นดินระบบดิจิทัล

3. กรอบแนวคิดการศึกษา

เพื่อให้ผู้อ่านทราบถึงความสัมพันธ์ของข้อมูลที่ได้จากการศึกษา ผู้ศึกษาจึงได้กำหนดกรอบแนวคิดการศึกษา ตามแผนภาพที่ 1.3 แสดงดังนี้



ภาพที่ 1.3 แผนผังกรอบแนวคิดในการศึกษา

4. ข้อจำกัดในการศึกษา

จากการศึกษาเรื่อง ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินการประกอบกิจการ โทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล กรณีศึกษา บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ในครั้งนี้ใช้ข้อมูลจากรายงานประจำปีของบริษัทฯ ในปี 2557 ซึ่งข้อมูลทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงจากการเริ่มดำเนินธุรกิจโทรทัศน์ระบบดิจิทัลในปีแรก โดยผู้ศึกษาพบว่า ข้อจำกัดด้านข้อมูลถือเป็นอุปสรรคที่สำคัญที่สุด เนื่องจากข้อมูลบางอย่างไม่ได้รับการเปิดเผยสู่สาธารณะทั้งหมด เช่น ข้อมูลทางการเงินภายในของบริษัทและต้นทุนต่างๆ จำแนกตามส่วนงาน รวมไปถึงแผนการลงทุนของบริษัทในอนาคต อีกทั้งการประสานงานขอเข้าสัมภาษณ์ผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯ เพื่อขอข้อมูลในเชิงลึกนั้นเป็นสิ่งที่ทำได้ยาก ดังนั้นผู้ศึกษาจึง ได้ศึกษาและวิเคราะห์โดยอาศัยข้อมูลพื้นฐานจากงบการเงินที่ได้ รวมไปถึงการสอบถามจากเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ของบริษัทฯ ประกอบกัน ซึ่งอาจจะก่อให้เกิดความคลาดเคลื่อนในการวิเคราะห์ได้

5. ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษานี้จะทำการศึกษาข้อมูลของ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีลักษณะการประกอบธุรกิจหลากหลายประเภท โดยจะมุ่งเน้นไปยังธุรกิจโทรทัศน์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดปกติจำนวน 1 ใบอนุญาต และวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของโครงการลงทุนในส่วนที่สามารถวัดออกมาเป็นตัวเงินได้เท่านั้น ซึ่งมีระยะเวลาของโครงการ 15 ปี ตามอายุของใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลที่ กสทช. กำหนด

6. นิยามศัพท์เฉพาะ

เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจความหมายตรงกับที่ผู้ศึกษาต้องการ จึงได้ให้ความหมายของคำที่ใช้ในการศึกษาดังต่อไปนี้

6.1 บริษัทฯ หมายถึง บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

6.2 ใบอนุญาตฯ หมายถึง ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ เพื่อให้บริการโทรทัศนภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ ครอบคลุมทั่วไปแบบความคมชัดปกติ

6.3 กสทช. หมายถึง คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ

6.4 โครงการ หมายถึง สิทธิในการประกอบกิจการโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิทัลภายใต้ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศนในระบบดิจิทัลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ ครอบคลุมทั่วไปแบบความคมชัดปกติ

6.5 การเข้าใช้โครงข่ายโทรทัศนฯ หมายถึง เข้าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศนประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัลประเภทมาตรฐานความคมชัดปกติกับกองทัพบก

6.6 ค่าธรรมเนียมฯ หมายถึง ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ รายปี ในอัตราร้อยละ 2 ของรายได้ ก่อนหักค่าใช้จ่าย

6.7 เงินกองทุนวิจัยฯ หมายถึง เงินรายปีเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน และกิจการโทรคมนาคมเพื่อประโยชน์สาธารณะในอัตราร้อยละ 2 ของรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่าย

6.8 ทิวดาวเทียม หมายถึง โทรทัศนที่ออกอากาศผ่านระบบดาวเทียม และใช้งานดาวเทียมเป็นอุปกรณ์รับสัญญาณ

6.9 ดิจิตอลทีวี หมายถึง กิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน โดยการใช้ระบบรับสัญญาณวิทยุโทรทัศนภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล

6.10 โทรทัศนระบบแอนะล็อก หมายถึง กิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน โดยการใช้ระบบรับสัญญาณวิทยุโทรทัศนภาคพื้นดินในระบบแอนะล็อก

6.11 ฟรีทีวี หมายถึง โทรทัศนผ่านระบบภาคพื้นดิน ซึ่งเป็นการให้บริการโทรทัศนที่เป็นการทั่วไป ประชาชนสามารถรับชมได้โดยไม่จำเป็นต้องเสียค่าบริการเป็นรายเดือนหรือค่าสมาชิกเพิ่มเติม

6.12 เรทตั้ง หมายถึง อัตราค่าความนิยมในการรับชมรายการโทรทัศน

7. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ผลที่ได้จากการศึกษาจะสามารถนำไปใช้ประโยชน์ ดังนี้

7.1 เพื่อใช้เป็นแนวทางให้กับผู้ที่สนใจลงทุนในการประกอบกิจการโทรทัศน์แบบภาคพื้นดินระบบดิจิตอล หรือลงทุนผ่านบริษัทที่ประกอบกิจการโทรทัศน์ฯ โดยนำไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาและตัดสินใจลงทุน

7.2 เพื่อเป็นข้อมูลและเป็นแนวทางให้กับผู้ที่สนใจเรื่องการประกอบกิจการโทรทัศน์แบบภาคพื้นดินระบบดิจิตอลใช้ในการศึกษาค้นคว้าต่อไป



บทที่ 2

วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาด้านทุนและผลตอบแทนทางการเงินของการประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล กรณีศึกษา บริษัทเวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ในครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้ค้นคว้าเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นแนวทางในการวิจัยซึ่งมีสาระสำคัญสามารถสรุปได้ ดังนี้

1. แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง
2. ความรู้ทั่วไปของการประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล
3. ข้อมูลบริษัทเวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
4. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการศึกษา ได้แยกการวิเคราะห์โดยใช้แนวคิดและทฤษฎีทั้งหมด 4 เรื่อง (ประสิทธิ์ ตงยั้งศิริ 2542 : 134-203) ได้แก่ ต้นทุน ผลตอบแทน การวิเคราะห์ความคุ้มค่าของการลงทุนในโครงการ และการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการ ดังนี้

1.1 ต้นทุน

ต้นทุนของโครงการ หมายถึง มูลค่าของปัจจัยการผลิตหรือทรัพยากรต่างๆ ที่ใช้ไปโดยโครงการ ซึ่งก็คือจำนวนเงินทั้งหมดที่โครงการต้องจ่ายในการจัดหาปัจจัยการผลิต ในที่นี้จะแบ่งต้นทุนของโครงการออกตามหน้าที่ได้เป็น 2 ประเภทหลัก คือ ค่าใช้จ่ายลงทุน (investment costs) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (operating costs) ดังนี้

1.1.1 ค่าใช้จ่ายลงทุน (investment costs) หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่จ่ายไปเพื่อการได้มาของสินทรัพย์ เพื่อสร้างสิ่งอำนวยความสะดวกหรือเป็นฐานของการผลิตสินค้าหรือบริการต่อไป เมื่อวิเคราะห์ต้นทุนตามวัตถุประสงค์ของการศึกษาในครั้งนี้จะประกอบด้วยรายการต่างๆ ได้แก่ เงินลงทุนในใบอนุญาตประกอบกิจการ โทรทัศน์ และเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรรวมทั้งเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ

1.1.2 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (operating costs) หมายถึง ค่าใช้จ่ายต่างๆ ก่อนที่จะเกิดรายได้ เพื่อให้การดำเนินงาน โครงการเป็น ไปได้โดยปกติ เมื่อวิเคราะห์ต้นทุนตามวัตถุประสงค์ของการศึกษาในครั้งนี้จะประกอบด้วยรายการต่างๆ ได้แก่ ต้นทุนการผลิตรายการ ต้นทุนค่าเช่าโครงข่ายโทรทัศน ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร ซึ่งต้นทุนนี้ไม่รวมค่าเสื่อมราคา และดอกเบี้ยจ่ายให้กับเงินลงทุนที่กู้มาลงทุน

1.2 ผลตอบแทน

ผลตอบแทน (Benefits) ของการลงทุนหมายถึง มูลค่าของสินค้าหรือบริการที่ผลิตได้จากการลงทุน ในการคิดหาผลตอบแทนของโครงการอาจแสดงในรูปของกำไรสุทธิ และกระแสเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานตลอดระยะเวลาของโครงการ เมื่อพิจารณาผลตอบแทนตามวัตถุประสงค์ของการศึกษาในครั้งนี้จะประกอบด้วยรายการต่างๆ ดังนี้

1.2.1 กำไรสุทธิ คำนวณได้จากรายได้จากการขายเวลาโฆษณา หักออกด้วยรายการดังต่อไปนี้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าเสื่อมราคาของเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตประกอบกิจการ โทรทัศน ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้

1.2.2 กระแสเงินสดรับสุทธิ คำนวณได้จากการนำกำไรสุทธิที่ได้บวกกลับด้วยรายการปรับปรุง ได้แก่ รายการที่มีใช้เงินสด (ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) และดอกเบี้ยจ่าย โดยกระแสเงินสดรับสุทธิที่ได้นี้จะนำไปใช้ในการวิเคราะห์ความคุ้มค่าของการลงทุนในโครงการ

1.3 การวิเคราะห์ความคุ้มค่าของการลงทุนในโครงการ

การวิเคราะห์ความคุ้มค่าของการลงทุนใน โครงการมีหลักเกณฑ์การตัดสินใจ แบ่งเป็นประเภทหลัก ๆ คือ

1.3.1 เกณฑ์การตัดสินใจแบบไม่คำนึงถึงเงินมีค่าตามเวลา เป็นเกณฑ์การตัดสินใจเพื่อการลงทุนแบบเก่า และง่ายต่อการปฏิบัติ สามารถทำได้หลายวิธี ได้แก่

1) การตรวจสอบอย่างง่าย ๆ (Ranking by Inspection) เป็นเกณฑ์การตัดสินใจที่ง่าย และการตัดสินใจได้อย่างคร่าว ๆ คือ เปรียบเทียบระหว่างผลตอบแทนและค่าใช้จ่าย

2) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period หรือ PB) หมายถึง ระยะเวลาที่ผลตอบแทนสุทธิจากการดำเนินงานมีค่าเท่ากับค่าเงินลงทุนของโครงการ โดยพิจารณาจำนวนปีว่าจะได้รับผลตอบแทนคุ้มกับเงินที่ลงทุนหรือไม่ ในกรณีที่ผลตอบแทนที่ได้รับมีจำนวนเงินไม่เท่ากันแล้ว การคำนวณหาระยะเวลาคืนทุนทำได้โดยบวกจำนวนผลตอบแทนสุทธิที่ได้รับในแต่ละปีจนกว่าจะมีจำนวนเท่ากับเงินลงทุนสุทธิครั้งแรก โดยระยะเวลาคืนทุนของโครงการสามารถแสดงการคำนวณได้ดังนี้

$$\text{ระยะเวลาคืนทุน (PB)} = \text{จำนวนปีก่อนคืนทุน} + \frac{\text{จำนวนเงินที่เหลือ}}{\text{จำนวนกระแสเงินสดรับของปีถัดไป}}$$

3) อัตราผลตอบแทนต่อการลงทุน (Return on investment หรือ ROI) เป็นวิธีวัดค่าของโครงการในรูปของอัตราส่วนร้อยละของผลตอบแทนสุทธิของการดำเนินงานต่อการลงทุนหรือคำนวณได้จากสมการ

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อการลงทุน (ROI)} = \frac{\text{ผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยจากการดำเนินงาน}}{\text{มูลค่าเฉลี่ยของเงินลงทุน}} \times 100$$

1.3.2 **เกณฑ์การตัดสินใจโดยคำนึงถึงเงินมีค่าตามเวลา** ในการวิเคราะห์โครงการนั้น เงินทุนที่ใช้เวลานานกว่า 1 ปี ต้องมีการปรับค่าของเวลาของการวัดความสำเร็จของโครงการให้มาเป็นมูลค่าปัจจุบัน เพื่อพิจารณาว่าผลตอบแทนคุ้มค่าหรือไม่โดยมีตัวแปรที่เกี่ยวข้องได้แก่

1) **มูลค่าปัจจุบันสุทธิโครงการ (Net Present Value: NPV)** หมายถึง ผลรวมของกระแสเงินสดสุทธิที่ได้ปรับค่าของเวลาตลอดอายุของโครงการแล้ว ซึ่งคำนวณขึ้นเพื่อใช้วัดว่าโครงการให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าต่อการลงทุนหรือไม่ในเชิงธุรกิจ มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเป็นการเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิต่อกระแสเงินสดจ่ายลงทุน โดยใช้อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำหรือต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักซึ่งส่วนใหญ่ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงินเป็นอัตราคิดลด โครงการที่เหมาะสมกับการลงทุนนั้นต้องมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการมากกว่าศูนย์ ซึ่งหมายความว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิมากกว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ซึ่งสามารถคำนวณได้ตามสูตรการคำนวณดังนี้

$$NPV = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{CF_t}{(1+k_0)^t} - \sum_{t=1}^{t=n} \frac{CF_0}{(1+k_0)^t}$$

โดยที่	CF_t	หมายถึง	กระแสเงินสดรับสุทธิที่ได้รับจากการดำเนินงานในแต่ละปีที่ t
	CF_0	หมายถึง	กระแสเงินสดจ่ายลงทุนในแต่ละปีที่ t
	k_0	หมายถึง	อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ หรือต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก
	t	หมายถึง	ปีการดำเนินโครงการ
	n	หมายถึง	อายุโครงการ

2 อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Internal Rate of Return: IRR)

หมายถึงอัตราผลตอบแทนที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานทั้งหมดเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุนทั้งหมด หรือหมายถึงอัตราผลตอบแทนที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการมีค่าเท่ากับศูนย์

อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการถือว่าเป็นอัตราร้อยละที่แสดงถึงความสามารถของเงินทุนที่จะก่อให้เกิดรายได้คุ้มกับเงินลงทุนของโครงการพอดี การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ คือการคำนวณหาอัตราคิดลดที่มีค่าเท่าใดจึงจะทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการมีค่าเท่ากับศูนย์ เมื่อคำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการแล้วจึงนำไปเปรียบเทียบกับค่าเสียโอกาสของเงินทุน คือ ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก(WACC) กล่าวคืออัตราผลตอบแทนภายในของโครงการสูงกว่าต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก แสดงว่าการลงทุนให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับเงินลงทุนที่จ่ายออกไป

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการสามารถคำนวณได้ด้วยวิธีการทดลองซ้ำแล้วซ้ำอีก เพื่อหาระดับค่าของอัตราคิดลดจนทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการมีค่าเท่ากับศูนย์ ซึ่งสามารถคำนวณได้ตามสูตรการคำนวณดังนี้

$$NPV = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{CF_t}{(1 + IRR)^t} - \sum_{t=1}^{t=n} \frac{CF_0}{(1 + IRR)^t} = 0$$

โดยที่ CF_t หมายถึง กระแสเงินสดรับสุทธิที่ได้รับจากการดำเนินงานในแต่ละปีที่ t

CF_0 หมายถึง กระแสเงินสดจ่ายลงทุนในแต่ละปีที่ t

IRR หมายถึง อัตราคิดลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์

t หมายถึง ปีการดำเนินโครงการ

n หมายถึง อายุโครงการ

1.4 การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการ (Sensitivity Analysis)

เป็นการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อต้นทุนและผลตอบแทน ซึ่งจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนสุทธิของโครงการในที่สุด ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการจะทำให้ผู้ประเมินโครงการทราบว่าหากมีตัวแปรใดที่ไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้แล้วนั้นจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนสุทธิของโครงการอย่างไรบ้าง ทั้งนี้เพื่อจะได้หาทางควบคุมตัวแปรเหตุต่าง ๆ เหล่านั้นเป็นการล่วงหน้า เพื่อจะทำให้การดำเนินโครงการเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ตรงกับประมาณการให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อโครงการมี 2 ปัจจัย ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงปัจจัยด้านผลตอบแทนของโครงการ และการเปลี่ยนแปลงปัจจัยด้านต้นทุนของโครงการ

ในการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการในการศึกษาคั้งนี้ ตัวแปรที่สำคัญที่ใช้เพื่อการวิเคราะห์ความไว ได้แก่ ความผันแปรของต้นทุนในการดำเนินงาน และรายได้จากการขายเวลาโฆษณา ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยดังกล่าวอาจเกิดขึ้นเฉพาะปัจจัยใดปัจจัยหนึ่ง หรืออาจเกิดขึ้นพร้อม ๆ กันก็ได้ โดยถ้ามีการเปลี่ยนแปลงก็จะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนสุทธิของโครงการ

2. ความรู้ทั่วไปของการประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิตอล

จากการรวบรวมข้อมูลจากเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการโทรทัศน์แบบภาคพื้นดินระบบดิจิตอลทั้งจากหน่วยงานภาครัฐและภาคเอกชน สามารถสรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

2.1 การเปลี่ยนผ่านสู่โทรทัศน์ระบบดิจิตอล

จากอดีตจนถึงปัจจุบันประเทศไทยมีการส่งสัญญาณโทรทัศน์แบบภาคพื้นดิน หรือ Terrestrial Broadcasting ระบบแอนะล็อก (Analog) โดยส่งคลื่นความถี่ผ่านอากาศไปยังเสาหนวดกุ้งหรือก้างปลาตามที่อยู่อาศัยของประชาชน ในกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินของประเทศไทยนั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 3 ยุค คือ

ยุคที่ 1 ยุคโทรทัศน์ขาว-ดำ (พ.ศ. 2490 – 2510)

ยุคที่ 2 ยุคโทรทัศน์สี (พ.ศ.2510 – 2555)

ยุคที่ 3 คือ ยุคโทรทัศน์ระบบดิจิตอล

ในยุคกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิตอล หรือ ยุคที่ 3 นี้ได้มีการเปลี่ยนโครงสร้างการประกอบกิจการกระจายเสียงและโทรทัศน์ โดยจะมีการประกอบกิจการที่แยกออกจากกันระหว่าง

ผู้ผลิตรายการ ผู้ให้บริการโทรทัศน์ (ช่องรายการ) ผู้ให้บริการโครงข่าย ผู้ให้บริการลูกค้าและ
 สิ่งอำนวยความสะดวกแตกต่างจากยุคที่ 1 และ 2 ซึ่งมีเพียงผู้ผลิตรายการและผู้แพร่เสียงแพร่ภาพ
 ไปยังผู้ชมผ่านทางสถานีโทรทัศน์เท่านั้น ดังแสดงตามภาพที่ 2.1



ภาพที่ 2.1 โครงสร้างการประกอบกิจการกระจายเสียงและโทรทัศน์

ที่มา: <http://digital.nbt.go.th> (2557)

การส่งสัญญาณ โทรทัศน์แบบภาคพื้นดินระบบแอนะล็อกของไทยทุกวันนี้
 มีการออกอากาศอยู่เพียง 6 ช่องรายการ ได้แก่ สถานีโทรทัศน์ไทยทีวีสีช่อง 3 สถานีวิทยุโทรทัศน์
 กองทัพบกช่อง 5 สถานีโทรทัศน์สีกองทัพบกช่อง 7 สถานีโทรทัศน์โมเดิร์นไนน์ สถานีวิทยุ
 โทรทัศน์แห่งประเทศไทย (สทท./NBT) และสถานีโทรทัศน์ไทยพีบีเอส (TPBS) เนื่องจากการส่ง
 สัญญาณโทรทัศน์หนึ่งช่อง ต้องใช้ช่วงคลื่นกว้าง แต่หากใช้เทคโนโลยีโทรทัศน์ระบบดิจิตอลนั้น
 จะมีการบีบอัดสัญญาณ (Digital Compression) ทำให้ใน 1 ช่องความถี่ (8 MHz) ตามแบบแอนะล
 ออกเดิม จะใช้ออกอากาศได้ถึง 10-15 ช่องในระบบดิจิตอลในความคมชัดปกติ นับว่าเป็นการใช้คลื่น
 ความถี่วิทยุมาอย่างมีประสิทธิภาพขึ้น อีกทั้งยังมีคุณภาพของสัญญาณที่ดีโดยภาพจะคมชัดเสมอ
 อัตราการถูกรบกวนน้อย ไม่มีคลื่นแทรก หรือการสะท้อน รวมไปถึงการรับชมที่ชัดเจนแม้จะอยู่
 ในพาหนะเคลื่อนที่ก็ตาม แต่กรณีที่เป็นจุดอับสัญญาณจะไม่สามารถรับภาพใดๆ ได้เลย ซึ่งแตกต่าง
 จากระบบแอนะล็อก ที่จะเกิดภาพหิมะตกหรือภาพทับซ้อนในจุดที่สัญญาณอ่อน ดังนั้น กสทช.
 จึงได้ผลักดันให้มีการขยายโครงข่ายให้ครอบคลุมเพียงพอสำหรับการให้บริการ เพื่อขจัดปัญหาการ
 มีจุดอับสัญญาณดังกล่าว

2.2 มาตรฐานโทรทัศน์ระบบดิจิทัลที่ประเทศไทยเลือกใช้

ปัจจุบันในโลกมีมาตรฐานเทคโนโลยีโทรทัศน์หลักจำนวน 4 มาตรฐาน แต่ละมาตรฐานต่างมีข้อดีและข้อเสียที่แตกต่างกันไป การพิจารณาเลือกมาตรฐานเทคโนโลยีโทรทัศน์ระบบดิจิทัลของไทยในครั้งนี้ กสทช. ได้พิจารณาอย่างรอบคอบและถี่ถ้วน ทั้งในประเด็นเชิงประสิทธิภาพทางเทคโนโลยี เชนประสิทธิภาพทางเศรษฐศาสตร์ และในเรื่องความสอดคล้องกับประเทศต่างๆ ในภูมิภาคอาเซียน กสทช. ได้พิจารณาคัดเลือก มาตรฐาน DVB-T2 (Second Generation Digital Terrestrial Television Broadcasting System) ให้เป็นมาตรฐานสำหรับกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิทัลของประเทศไทย

2.3 พื้นที่แพร่ภาพสัญญาณโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล

โครงข่ายโทรทัศน์ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ที่กำหนดวิธีการพิจารณาอนุญาตและสิทธิหน้าที่ของผู้รับใบอนุญาตให้บริการ โครงข่ายโทรทัศน์ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล โดยต้องขยายโครงข่ายให้สามารถครอบคลุมครัวเรือนทั้งประเทศนับจากวันที่ได้รับใบอนุญาตอย่างน้อย ดังตารางที่ 2.1

ตารางที่ 2.1 พื้นที่ครอบคลุมการให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล

ครอบคลุมครัวเรือน (ร้อยละ)	ภายในระยะเวลา (ปี)
50	1
80	2
90	3
95	4

ที่มา : <http://digital.nbt.go.th> (2558)

ในส่วนการดำเนินงานที่เกี่ยวกับการให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์นั้น กสทช. ได้พิจารณาคุณสมบัติและกำหนดให้ กองทัพบก บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) กรมประชาสัมพันธ์ และองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย (ส.ส.ท.) ได้รับใบอนุญาตในการให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล เป็นระยะเวลา 15 ปี

กสทช. ได้มีแนวทางการสนับสนุนประชาชนในการเปลี่ยนผ่านไปสู่การรับชมโทรทัศน์ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล เพื่อให้ประชาชนได้รับบริการโทรทัศน์ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัลอย่างทั่วถึงในรูปแบบการแจกจ่ายคู่มือส่วนลดให้กับประชาชนให้กับทุกครัวเรือน

โดยเท่าเทียมกัน ประชาชนสามารถเลือกใช้บริการที่ให้บริการแจกจ่ายเป็นส่วนลดในการจัดหาทั้งเครื่องรับโทรทัศน์ที่สามารถรับสัญญาณระบบดิจิตอล และอุปกรณ์แปลงสัญญาณระบบดิจิตอล เพื่อให้เครื่องรับโทรทัศน์แอนะล็อกเดิมสามารถรับสัญญาณได้

2.4 ลักษณะของใบอนุญาตฯ และสิทธิและหน้าที่ของบริษัทฯ ในฐานะของผู้รับใบอนุญาตฯ

ผู้ศึกษาได้ดำเนินการรวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้อง จากแหล่งข้อมูลได้แก่ (1) ประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการ โทรทัศน์ และกิจการ โทรคมนาคมแห่งชาติ เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขการประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการ โทรทัศน์ระบบดิจิตอล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ พ.ศ. 2556 (2) ประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการ โทรทัศน์ และกิจการ โทรคมนาคมแห่งชาติ เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตการใช้คลื่นความถี่ สำหรับการให้บริการโทรทัศน์ ในระบบดิจิตอล พ.ศ. 2556 (3) ประกาศคณะกรรมการ กิจการกระจายเสียง กิจการ โทรทัศน์ และกิจการ โทรคมนาคม แห่งชาติ เรื่องหลักเกณฑ์และวิธีการ อนุญาตการใช้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ พ.ศ.2555 (4) ประกาศคณะกรรมการกิจการ การกระจายเสียง กิจการ โทรทัศน์ และกิจการ โทรคมนาคม แห่งชาติ เรื่องหลักเกณฑ์การแบ่งเวลาให้ ผู้อื่นดำเนินรายการ พ.ศ. 2556 และ (5) พระราชบัญญัติประกอบกิจการกระจายเสียงและกิจการ โทรทัศน์ พ.ศ. 2551 สามารถสรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

2.4.1 อายุของใบอนุญาตฯ

ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ และใบอนุญาตประกอบกิจการ โทรทัศน์ เพื่อให้บริการโทรทัศน์ ในระบบดิจิตอล ออกโดย กสทช. มีอายุ 15 ปี นับจากวันที่ได้รับใบอนุญาตฯ (มีผลบังคับใช้ ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2557)

ในกรณีที่ใบอนุญาตฯ สิ้นอายุ หากบริษัทฯ มีความประสงค์จะขอใช้คลื่น ความถี่ เพื่อการให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลต่อไป จะต้องยื่นคำขอรับใบอนุญาตฯ ต่อ กสท. ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดในประกาศหลักเกณฑ์การใช้คลื่นความถี่โทรทัศน์ในระบบ ดิจิตอล

การสิ้นสุดการอนุญาตนอกจากครบกำหนดระยะเวลา 15 ปี แล้ว ใบอนุญาตฯ อาจสิ้นสุดการอนุญาตตามที่กำหนดในประกาศหลักเกณฑ์การกระจายเสียงหรือโทรทัศน์

2.4.2 การหารายได้

ภายใต้ใบอนุญาตฯ บริษัทฯ สามารถหารายได้จากค่าธรรมเนียมและการ บริการธุรกิจได้ไม่เกินชั่วโมงละ 12.5 นาที โดยเมื่อรวมเวลาโฆษณาและการบริการธุรกิจตลอดทั้ง วันเฉลี่ยแล้วต้องไม่เกินชั่วโมงละ 10 นาที

บริษัทฯ จะต้องแบ่งเวลาให้ผู้อื่นดำเนินรายการไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 แต่ต้องไม่มากกว่า ร้อยละ 40 ของเวลาการให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ของผู้รับใบอนุญาต โดยการแบ่งเวลาให้ดำเนินรายการต้องมีการเฉลี่ยให้อยู่ในแต่ละช่วงเวลาอย่างเหมาะสม บริษัทฯ ไม่สามารถเรียกเก็บค่าบริการ ค่าตอบแทน ค่าดำเนินการ หรือค่าใช้จ่ายอื่นใดจากประชาชน ผู้ใช้บริการได้

2.4.3 ลักษณะผังรายการและสัดส่วนรายการ

บริษัทฯ ต้องออกอากาศโดยมีรายการที่เป็นข่าวสารหรือสาระที่เป็นประโยชน์ต่อสาธารณะ ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 โดยที่รายการข่าวสาร หมายถึง รายการที่มีเนื้อหาเกี่ยวกับเหตุการณ์ปัจจุบัน หรือเหตุการณ์ที่เป็นข้อเท็จจริงที่เป็นประโยชน์ต่อสาธารณะ ซึ่งอาจอยู่ในรูปแบบรายการข่าว รายงานข่าวและวิเคราะห์ข่าว รายการสนทนาปัญหา เหตุการณ์ปัจจุบัน และรวมถึงเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับประเด็นที่มีความคิดเห็นโต้แย้งกันในสังคม ประเด็นทางการเมืองทั้งในระดับชาติและในระดับท้องถิ่น และประเด็นที่เกี่ยวข้องกับนโยบายสาธารณะ สำหรับรายการสารประโยชน์ หมายถึง รายการที่สร้างกระบวนการเรียนรู้ให้แก่ประชาชนในชุมชนโดยส่งเสริมให้มีการแลกเปลี่ยนข้อมูลและความคิดเห็นระหว่างกัน มีเนื้อหาที่ส่งเสริมการพัฒนาในประเด็นสุขภาพ สิ่งแวดล้อม เศรษฐกิจ ประชาธิปไตย ประเพณีวัฒนธรรม เป็นต้น

2.4.4 ค่าธรรมเนียม

บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ รายปี ในอัตราร้อยละ 2 ของรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่าย และมีหน้าที่ต้องนำส่งเงินรายปีเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมเพื่อประโยชน์สาธารณะในอัตราร้อยละ 2 ของรายได้ก่อนหัก ค่าใช้จ่าย หากบริษัทฯ ไม่สามารถชำระหรือชำระค่าธรรมเนียมฯ เกินกำหนดเวลา บริษัทฯ จะต้องชำระค่าธรรมเนียมฯ เพิ่มตามอัตราที่ กสท. กำหนด หากไม่ดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 15 วันทำการนับแต่วันครบกำหนดชำระค่าธรรมเนียมฯ ให้ถือว่าใบอนุญาตฯ นั้นสิ้นสุดผลบังคับใช้

หากบริษัทฯ ไม่สามารถนำส่งเงินกองทุนวิจัยฯ เกินกำหนดเวลา บริษัทฯ จะต้องชำระค่าปรับตั้งแต่ 500,000 บาทแต่ไม่เกิน 5,000,000 บาท และหากเป็นความผิดต่อเนื่องอาจถูกปรับรายวัน วันละไม่เกิน 50,000 บาท และมีสิทธิ์ถูกพิจารณาพักหรือเพิกถอนใบอนุญาตฯ ได้

2.4.5 วิธีการออกอากาศ

การออกอากาศโทรทัศน์ระบบดิจิทัลเป็นการรับส่งสัญญาณภาคพื้นดิน (Terrestrial Broadcasting) โดยใช้ระบบ DVB-T2 เป็นมาตรฐานการรับส่งสัญญาณโทรทัศน์ระบบดิจิทัลสำหรับประเทศไทย ซึ่งที่ประชุมคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2555 ได้มีมติ

รับทราบตามมติ กสท. ที่รับรองมาตรฐาน DVB-T2 เป็นมาตรฐานการรับส่งสัญญาณวิทยุโทรทัศน์ระบบดิจิทัลสำหรับประเทศไทย การรับส่งสัญญาณประเภทนี้ไม่จำเป็นต้องติดตั้งเสารับส่งสัญญาณใหม่ เนื่องจากผู้รับใบอนุญาตสามารถเข้าโครงข่ายจากผู้มีใบอนุญาตในการให้บริการโครงข่ายที่ทาง กสทช. กำหนด

บริษัทฯ มีสิทธิในการใช้คลื่นความถี่ร่วมกับผู้รับใบอนุญาตรายอื่น เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลทางธุรกิจ โดยใช้โครงข่ายของผู้รับใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ โดยทางบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญากับกองทัพบกเพื่อเช่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล โดยกองทัพบกเป็นหนึ่งในผู้ได้รับใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ จากผู้ที่ได้รับใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ ทั้งหมด 4 ราย คือ กองทัพบก บริษัท อสมท. จำกัด (มหาชน) กรมประชาสัมพันธ์ และไทยพีบีเอส กรณีที่บริษัทฯ ประสงค์จะเปลี่ยนแปลงไปใช้โครงข่าย โทรทัศน์อื่นในระบบดิจิทัลจะต้องได้รับความเห็นชอบจาก กสท. ให้เปลี่ยนแปลงการใช้งานคลื่นความถี่ก่อนดำเนินการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 180 วัน

2.4.6 การผิดเงื่อนไขการอนุญาต

ในกรณีที่บริษัทฯ ผ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขในการอนุญาตตามประกาศหลักเกณฑ์การประมูลโทรทัศน์ระบบดิจิทัล หรือหลักเกณฑ์ที่ กสท. กำหนด บริษัทฯ อาจได้รับการตัดเตือนเป็นลายลักษณ์อักษร หรืออาจถูกสั่งให้ระงับการกระทำที่ฝ่าฝืน หรือแก้ไขปรับปรุง หรือปฏิบัติให้ถูกต้องหรือเหมาะสมภายในระยะเวลาที่กำหนด โดยบริษัทฯ มีสิทธิอุทธรณ์ ต่อ กสท. ได้ภายใน 15 วันนับแต่ วันที่ได้รับแจ้งคำสั่งดังกล่าว โดยคำวินิจฉัยของ กสท. ให้ถือเป็นที่สุด

ในกรณีที่ผู้รับใบอนุญาตยังเพิกเฉยไม่ปฏิบัติให้ถูกต้อง หรือกรณีที่มีความเสียหายร้ายแรงต่อประโยชน์สาธารณะให้ กสท. มีอำนาจพักใช้หรือเพิกถอนใบอนุญาตได้ ทั้งนี้การพักใช้ใบอนุญาตสามารถทำได้ครั้งละไม่เกินหนึ่งเดือน กรณีที่มีการพักใช้ใบอนุญาตฯ หรือภายหลังการสิ้นสุดการอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ บริษัทฯ มีหน้าที่ในการจัดให้มีมาตรการเยียวยาผลกระทบที่เกิดต่อผู้ใช้บริการ

2.5 ระยะเวลาการเริ่มโทรทัศน์ระบบดิจิทัลในประเทศไทย

แผนแม่บทการบริหารคลื่นความถี่ พ.ศ. 2555 ได้กำหนดให้มีการเริ่มต้นการรับส่งสัญญาณวิทยุโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลภายใน 4 ปี นับแต่วันที่แผนแม่บทการบริหารคลื่นความถี่ใช้บังคับเมื่อวันที่ 4 เมษายน พ.ศ. 2555 และตามแผนแม่บทกิจการกระจายเสียง และกิจการโทรทัศน์ ฉบับที่ 1 ซึ่งมีกรอบการดำเนินงานอยู่ในช่วงระหว่างปี 2555-2559 ยุทธศาสตร์การเปลี่ยนผ่านไปสู่

การรับส่งสัญญาณวิทยุกระจายเสียงและวิทยุโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ได้มีการกำหนดระยะเวลาในการดำเนินงาน อาทิ ให้มีการเริ่มรับส่งสัญญาณวิทยุกระจายเสียงและวิทยุโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ภายใน 4 ปี มีมาตรการส่งเสริมสนับสนุนการวิจัยและพัฒนาการผลิตอุปกรณ์รับสัญญาณวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ภายใน 3 ปี มีมาตรการส่งเสริมสนับสนุนอุปกรณ์รับสัญญาณวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลสำหรับผู้มีรายได้น้อยภายใน 3 ปี และมีจำนวนครัวเรือนในเมืองใหญ่ที่สามารถรับสัญญาณวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ภายใน 5 ปี

2.6 การยุติการรับส่งสัญญาณวิทยุโทรทัศน์ในระบบแอนะล็อก

ในปี พ.ศ. 2558 กสทช. จะเริ่มพิจารณาจัดทำแผนการยุติการรับส่งสัญญาณวิทยุโทรทัศน์ในระบบแอนะล็อก (Analogue Switch-Off : ASO) พร้อมทั้งการใช้ประโยชน์จากคลื่นความถี่ที่ได้คืนจากการยุติระบบแอนะล็อก (Digital Dividend) โดยการพิจารณาจัดทำแผนการยุติฯ นั้น จะคำนึงถึงความพร้อมของประชาชน ผู้ประกอบกิจการ และประเทศโดยรวม รวมถึงกรอบระยะเวลาในการยุติของกลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน ที่ได้กำหนดช่วงเวลายุติการออกอากาศโทรทัศน์ในระบบแอนะล็อก อยู่ภายในช่วงระหว่างปี 2558-2563

2.7 ประโยชน์ของโทรทัศน์ระบบดิจิทัล

การปรับเปลี่ยนเข้าสู่ระบบโทรทัศน์ระบบดิจิทัล จะทำให้ประชาชนได้รับชมโทรทัศน์ด้วยคุณภาพสัญญาณที่ดีขึ้นทั้งในระบบ SD และสามารถพัฒนาให้แพร่ภาพได้ในระบบความคมชัดสูง HD ปราศจากสัญญาณรบกวน อีกทั้งการมีจำนวนช่องที่มากขึ้น และบริการที่หลากหลาย จะเป็นการเพิ่มทางเลือกให้กับประชาชน จากที่มีเพียง 6 ช่อง เพิ่มมากขึ้นเป็น 48 ช่อง ซึ่งจะสามารถตอบสนองกับชีวิตสังคมสมัยใหม่ ที่มีความสัมพันธ์กับเทคโนโลยี และสื่อสังคม (Social Media) มากขึ้นเรื่อยๆ

โทรทัศน์ระบบดิจิทัลยังสามารถรองรับบริการมัลติมีเดียใหม่ๆ ประชาชนจะสามารถรับบริการที่หลากหลายมากขึ้น เช่น บริการเสริมลักษณะโต้ตอบ (Interactive) เช่น VDO-on-Demand, ทีวีเคลื่อนที่ (Mobile TV), Smart TV และ Internet TV เป็นต้น ยิ่งไปกว่านั้น ประชาชนจะมีโอกาสในการเข้าถึงข้อมูลข่าวสารได้มากขึ้น สะดวกรวดเร็วขึ้นจากบริการใหม่ๆ อาทิ Data broadcasting, Emergency warnings ฯลฯ นอกจากนี้ จากการที่มีช่องรายการใหม่ๆ เพิ่มขึ้น จะก่อให้เกิดการแข่งขันสร้างรายการที่มีเนื้อหารายการที่น่าสนใจ เป็นประโยชน์ เป็นรายการที่มีคุณภาพ นำมาซึ่งการพัฒนาคุณภาพชีวิต และสังคมโดยรวมอีกด้วย

เมื่อมีการเริ่มใช้การส่งสัญญาณวิทยุโทรทัศน์ระบบดิจิทัลแล้ว ประชาชนสามารถรับรายการต่างๆ ได้โดยไม่ต้องทำการเปลี่ยนโทรทัศน์ใหม่ เพียงใช้การติดตั้งกล่องรับสัญญาณโทรทัศน์ระบบดิจิทัล/อุปกรณ์แปลงสัญญาณระบบดิจิทัล (Set-Top Box) เป็นอุปกรณ์เสริมเชื่อมต่อกับโทรทัศน์ที่มีอยู่เดิมก็จะทำให้สามารถรับสัญญาณวิทยุโทรทัศน์ระบบดิจิทัลได้ หรืออาจเปลี่ยนไปใช้โทรทัศน์ที่สามารถรับสัญญาณวิทยุโทรทัศน์ระบบดิจิทัลแบบ DVB-T2 ในตัวก็ได้

2.8 ผลกระทบของโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลต่อผู้ประกอบการรายเดิมและรายใหม่

ในช่วงเวลาก่อนปี 2557 ผู้ชมโทรทัศน์สามารถรับชมฟรีทีวี หรือโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบ แอนะล็อก ซึ่งเป็นการออกอากาศผ่านเสาสัญญาณ โดยอาศัยคลื่นความถี่เป็นตัวนำและรับชมผ่านสายอากาศแบบก้างปลาหรือหนวดกุ้ง แต่ด้วยข้อจำกัดด้านความถี่ซึ่งอาจก่อให้เกิดการรบกวนของสัญญาณ จึงทำให้สถานีที่มีการออกอากาศผ่านฟรีทีวีมีอยู่เพียง 6 สถานี คือ ช่อง 3 ช่อง 5 ช่อง 7 ช่อง 9 ช่อง 11 และ TPBS โดย ช่อง 3 และ ช่อง 7 เป็นช่องของสถานีโทรทัศน์ของเอกชนซึ่งได้รับสัมปทานจากหน่วยงานรัฐบาลให้ใช้คลื่นความถี่ในการออกอากาศ ส่วนช่อง 5 ช่อง 9 และช่อง 11 เป็นช่องของหน่วยงานรัฐ และ TBPS เป็นช่องทีวีสาธารณะของหน่วยงานอิสระของรัฐ

คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ได้กำหนดยุทธศาสตร์การเปลี่ยนผ่านไปสู่ระบบการรับส่งสัญญาณวิทยุโทรทัศน์ระบบดิจิทัล โดย กสทช. ได้ออกประกาศหลักเกณฑ์การใช้คลื่นความถี่โทรทัศน์ในระบบดิจิทัล โดยการเพิ่มจำนวนช่องรายการโทรทัศน์ภาคพื้นดินจากการออกอากาศในระบบแอนะล็อกเดิมทั้งหมด 6 ช่อง เปลี่ยนเป็นช่องรายการทั้งหมด 48 ช่อง ในการออกอากาศระบบดิจิทัล

ในส่วนของอุตสาหกรรมโทรทัศน์ของประเทศไทยนั้นมีรายได้หลักมาจากการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์โดยธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์เติบโตอย่างต่อเนื่องตามมูลค่าการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ ผู้ผลิตรายการทั้งรายเล็กและรายใหญ่จะต้องทำงานร่วมกับสถานีโทรทัศน์เพื่อผลิตรายการที่สอดคล้องกับนโยบายของแต่ละสถานี อย่างไรก็ตามการผลิตรายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพ และเป็นที่ยอมรับของผู้ชมโทรทัศน์รวมถึงกระบวนการได้มาซึ่งเวลาออกอากาศต้องอาศัยทั้งความคิดริเริ่มสร้างสรรค์ในการนำเสนอรายการที่แตกต่างเพื่อสร้างความนิยมจากผู้ชมโทรทัศน์ รวมไปถึงประสบการณ์และความสามารถในการผลิตเพื่อสร้างความเชื่อถือกับทางสถานีและผู้ซื้อสื่อโฆษณา โดยผู้ผลิตแต่ละรายจะมีจุดเด่นและแนวทางในการผลิตและการนำเสนอที่ต่างกัน ผู้ผลิตรายการโทรทัศน์รายใหญ่ในอุตสาหกรรม ได้แก่ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) บริษัท กันตนา กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

บริษัท มีเดีย ออฟ มีเดียส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) และบริษัท เจ เอส แอล โกลบอล มีเดีย จำกัด เป็นต้น

ปี 2557 ได้เริ่มมีการออกอากาศโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลโดยเริ่มที่ช่องรายการประเภทบริการทางธุรกิจซึ่งสามารถหารายได้จากการขายเวลาโฆษณาได้จำนวน 24 ช่อง ออกอากาศคู่ขนานไปกับการออกอากาศในระบบแอนะล็อกเดิม ซึ่งการเปลี่ยนผ่านไปสู่ยุคโทรทัศน์ระบบดิจิทัลนี้ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในอุตสาหกรรมโทรทัศน์กล่าวคือ ผู้ผลิตรายการโทรทัศน์หลายรายรวมไปถึงบริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ได้ก้าวเข้าสู่ธุรกิจสถานีโทรทัศน์อย่างเต็มตัว ทำให้มีคู่แข่งกันในอุตสาหกรรมเพิ่มมากขึ้นโดยในช่วงแรกคาดว่างบประมาณโฆษณาในสื่อโทรทัศน์ระบบแอนะล็อกเดิมจะยังมีการเติบโตได้อยู่ เนื่องจากยังมีฐานผู้ชมเดิมประกอบกับสัญญาณโทรทัศน์ระบบดิจิทัลแบบใหม่ยังไม่สามารถครอบคลุมได้ทั่วประเทศทำให้ผู้ซื้อสื่อโฆษณายังต้องใช้งบประมาณในสื่อระบบแอนะล็อกเดิมอยู่ แต่เมื่อสัญญาณโทรทัศน์ระบบดิจิทัลครอบคลุมทั่วทุกพื้นที่แล้ว สื่อโทรทัศน์ระบบแอนะล็อกจะได้รับความนิยมจากผู้ซื้อสื่อโฆษณาลดลง เนื่องจากสัดส่วนผู้ชมลดลงจากการที่มีผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์เพิ่มมากขึ้นจาก 6 ราย ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 24 ราย หรือกล่าวได้ว่าสภาพตลาดมีการเปลี่ยนแปลงจากตลาดผู้ขายน้อยรายเป็นตลาดที่แข่งขันกันมากขึ้น ส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าโฆษณาที่แต่ละบริษัทจะได้รับกล่าวคือ งบประมาณในการโฆษณาในอุตสาหกรรมโทรทัศน์จะมีการกระจายตัวจากผู้ประกอบการเดิมไปสู่ผู้ประกอบการรายใหม่มากขึ้น การแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการที่ประมูลใบอนุญาตฯ ได้ ทำให้มีการแบ่งผู้ชมออกเป็นส่วนๆ ในการรับชมรายการโทรทัศน์ในช่วงเวลาเดียวกันซึ่งจะมีผลต่ออัตราค่าโฆษณาที่แตกต่างกันระหว่างผู้ประกอบการแต่ละราย ดังนั้นผู้ประกอบการเดิมจะต้องมีการปรับปรุงทางด้านเนื้อหารายการให้มีคุณภาพมากยิ่งขึ้นเพื่อรักษฐานผู้ชมให้ยังคงอยู่กับช่องรายการไว้ได้ รวมถึงจะต้องควบคุมต้นทุนการผลิตหรือการดำเนินงานต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพพดเชยกับรายได้ที่อาจได้รับลดลง เพื่อรักษาอัตรากำไรให้อยู่ในระดับเดิมไว้ได้ในเบื้องต้น กสทช. จะมีการพิจารณายกเลิกการรับส่งสัญญาณโทรทัศน์ในระบบแอนะล็อกภายในปี 2561 ดังนั้นผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์รายเดิมที่ต้องการทำธุรกิจสถานีโทรทัศน์ต่อไปจำเป็นต้องเข้าประมูลใบอนุญาตช่องรายการที่จะออกอากาศโดยระบบดิจิทัลในครั้งนี หากผู้ประกอบการรายเดิมไม่เข้าร่วมประมูลในโครงการนี้ จะทำให้มีระยะเวลาการดำเนินธุรกิจโทรทัศน์ในระบบแอนะล็อกต่อไปถึงปี 2561 เท่านั้น ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องในอนาคตได้

อย่างไรก็ตามการดำเนินธุรกิจสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิทัลนี้ บริษัทต่างๆ ต้องชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตเป็นจำนวนที่สูงระดับพันล้านบาท อีกทั้งยังต้องมีการลงทุนซื้อสิทธิใหม่และพัฒนาสิทธิเดิมซึ่งถือว่าเป็นการลงทุนที่มีมูลค่าสูงมาก ทำให้อัตรานี้ต่อทุนของบริษัทอาจปรับเพิ่มสูงขึ้นในกรณีที่ต้องกู้เงินมาใช้ในการลงทุน และบริษัทยังมีค่าใช้จ่ายตัดจ่ายใบอนุญาตเพิ่มสูงขึ้นส่งผลกระทบต่อการรับรู้กำไรของบริษัทตามงบกำไรขาดทุน นอกจากนี้บริษัทต่างๆ มีหน้าที่ต้องนำส่งค่าธรรมเนียมรายปีและนำส่งเงินรายปีเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียงกิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมเพื่อประโยชน์สาธารณะรวมทั้งสิ้นในอัตราร้อยละ 4 ของรายได้จากการดำเนินกิจการโดยไม่หักค่าใช้จ่ายใดๆ แตกต่างกับการออกอากาศในระบบแอนะล็อกเดิมที่ไม่เคยมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวด้วย

2.9 ปัญหาและอุปสรรคต่างๆ ของการประกอบกิจการโทรทัศน์แบบภาคพื้นดินระบบดิจิทัล

จากการรวบรวมข้อมูลจากเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการโทรทัศน์แบบภาคพื้นดินระบบดิจิทัล สามารถสรุปประเด็นปัญหาและอุปสรรค ได้ดังนี้

2.9.1 ธุรกิจโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลเป็นธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนสูง ทั้งในส่วนของการลงทุนในใบอนุญาตฯ และการผลิตเนื้อหารายการเพื่อให้ได้รับความนิยมซึ่ง กสทช.ควรเร่งกำหนดมาตรฐานและดำเนินการออกใบอนุญาตสำหรับระบบการสำรวจความนิยมรายการ พร้อมทั้งให้แรงจูงใจในการประกอบกิจการ เช่น การลดค่าธรรมเนียมส่วนแบ่งให้กับ กสทช. หรือการเลื่อนการจ่ายค่าประมูลใบอนุญาตออกไปในช่วงที่การเปลี่ยนแปลงยังไม่สมบูรณ์

2.9.2 การกระจายสัญญาโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลยังไม่ครอบคลุมทั่วประเทศ มีผลโดยตรงต่อจำนวนผู้ที่สามารถรับชมรายการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล ดังนั้น กสทช. ควรกำกับดูแลและเร่งรัดผู้ประกอบการที่ให้บริการโครงข่ายให้ดำเนินการให้แล้วเสร็จตามแผนงานโดยเร็ว ทั้งนี้เพราะมีผลต่อการเข้าถึงครัวเรือนผู้รับชมส่งผลกระทบต่อความนิยมในรายการซึ่งเป็นปัจจัยในการกำหนดราคาขายโฆษณาที่เป็นรายได้หลักของผู้ประกอบการให้สามารถดำเนินธุรกิจไปได้โดยตลอดระยะเวลาของใบอนุญาต 15 ปี

2.9.3 การยุติโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบระบบแอนะล็อกยังไม่ชัดเจน โดยจะต้องมีการดำเนินการหาข้อสรุปให้ได้โดยเร็ว เพื่อไม่ให้เกิดการเหลื่อมล้ำระหว่างผู้ประกอบการรายใหม่และผู้ประกอบการรายเก่าที่เข้าประมูลใบอนุญาตโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลเช่นเดียวกัน และทำให้เกิดการแข่งขันอย่างเป็นธรรม ซึ่งจะสนับสนุนให้เกิดการพัฒนาคุณภาพของรายการเกิดประโยชน์ต่อสังคมและประเทศชาติโดยรวม

3. ข้อมูลบริษัทเวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทหนึ่งในอุตสาหกรรมสื่อโทรทัศน์ของประเทศไทย ก่อตั้งขึ้นในปี 2532 และเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2547 ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ สามารถแบ่งได้เป็น 6 ธุรกิจหลัก คือ

3.1 ธุรกิจรายการโทรทัศน์ โดยการผลิตรายการโทรทัศน์และเช่าเวลาออกอากาศจากสถานีโทรทัศน์อื่นเพื่อขายเวลาโฆษณาและโปรโมทสินค้าและบริการในช่วงเวลาต่างๆ ที่รายการโทรทัศน์ได้ออกอากาศ และธุรกิจรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมซึ่งบริษัทผลิตรายการออกอากาศผ่านระบบโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมภายใต้ชื่อช่องรายการ “Workpoint TV” เพื่อขายเวลาโฆษณาเช่นเดียวกัน

3.2 ธุรกิจสิ่งพิมพ์ โดยการนำเสนอเรื่องราวสาระและความบันเทิงผ่านสิ่งพิมพ์ประเภทต่างๆ ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทได้ผลิตสิ่งพิมพ์เพื่อวางจำหน่ายทั้งในรูปแบบนิตยสารและหนังสือ Pocket Book

3.3 ธุรกิจผลิตหรือตัดต่อภาพ โดยการรับจ้างผลิตหรือตัดต่อภาพเคลื่อนไหวด้วยระบบคอมพิวเตอร์ ซึ่งงานส่วนใหญ่จะผลิตให้กับบริษัทผู้สร้างภาพยนตร์และผู้ผลิตโฆษณา

3.4 ธุรกิจภาพยนตร์ โดยการลงทุนผลิตภาพยนตร์ด้วยตนเอง หรือร่วมลงทุนกับบริษัทอื่นๆ เพื่อผลิตและนำออกฉายและแบ่งผลประโยชน์ร่วมกันกับโรงภาพยนตร์

3.5 ธุรกิจคอนเสิร์ตและละครเวที โดยการจัดแสดงคอนเสิร์ตจากนักร้องที่มีชื่อเสียงเป็นที่นิยมและการจัดแสดงละครเวที ประกอบด้วย แสง สี เสียง และทีมนักเต้นมืออาชีพ เป็นต้น

3.6 ธุรกิจรับจ้างจัดงาน โดยการให้บริการด้านการจัดงานกิจกรรมแบบครบวงจรให้แก่ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน เช่น โครงการอาชีพะสู่ออนาคตซึ่งจัดให้แก่สำนักงานคณะกรรมการการศึกษา งานมหกรรมเล่านิทานซึ่งจัดให้แก่กระทรวงการพัฒนาสังคมและความมั่นคงของมนุษย์ เป็นต้น

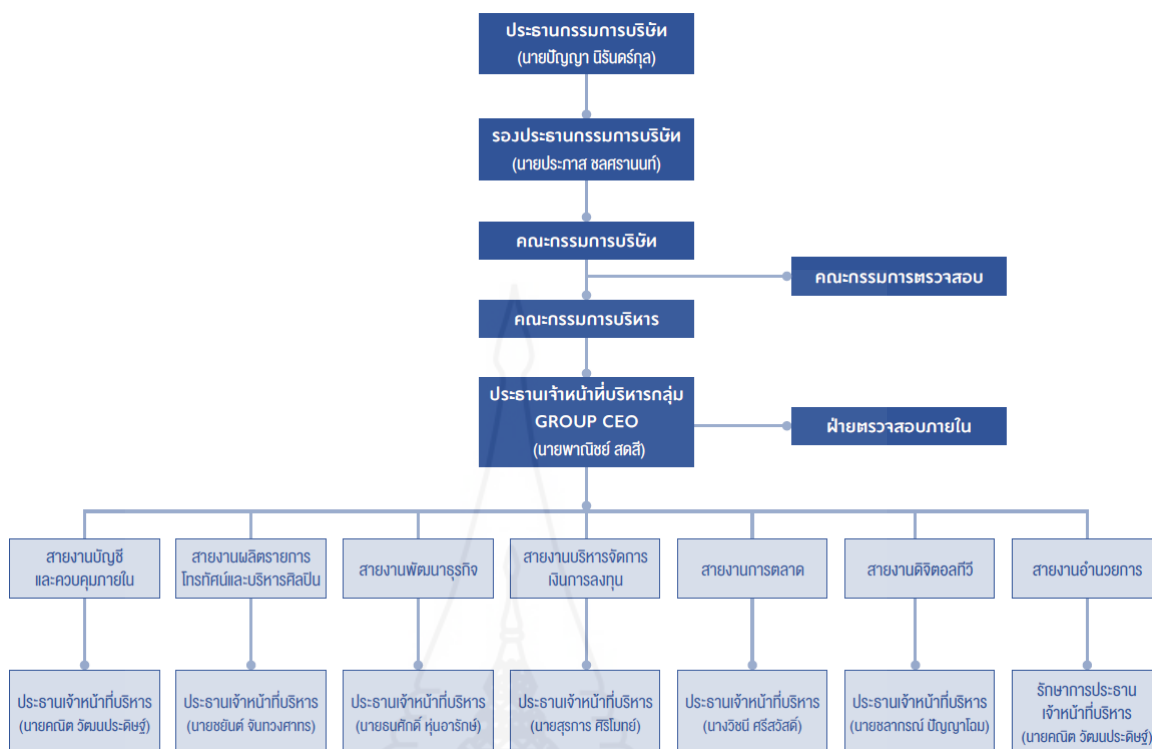
ทั้งนี้โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ จำแนกตามหน่วยธุรกิจประเภทต่างๆตั้งแต่ปี 2553 - 2556 สามารถแสดงได้ ดังตารางที่ 2.2

ตารางที่ 2.2 โครงสร้างรายได้ของบริษัทเวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
พ.ศ. 2553-2556

โครงสร้างรายได้	รายได้ปี พ.ศ.2553		รายได้ปี พ.ศ.2554		รายได้ปี พ.ศ.2555		รายได้ปี พ.ศ.2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจรายการโทรทัศน์	1,073.4	80.2%	1,382.4	74.1%	1,672.7	77.4%	1,726.1	79.0%
ธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์	37.2	2.8%	71.2	3.8%	40.4	1.9%	18.5	0.8%
ธุรกิจผลิตหรือตัดต่อภาพ	5.8	0.4%	4.7	0.3%	12.5	0.6%	59.6	2.7%
ธุรกิจภาพยนตร์	72.9	5.4%	90.8	4.9%	66.3	3.1%	28.8	1.3%
ธุรกิจคอนเสิร์ต และละครเวที	24.0	1.8%	68.5	3.7%	49.7	2.3%	13.6	0.6%
ธุรกิจรับจ้างจัดงาน	78.4	5.9%	217.4	11.7%	297.7	13.8%	320.8	14.7%
รายได้จากธุรกิจอื่น	47.5	3.5%	30.3	1.6%	25.5	1.2%	18.5	0.8%
รวมรายได้	1,339.2	100.0%	1,865.3	100.0%	2,161.8	100.0%	2,185.9	100.0%

ที่มา : บริษัทเวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (2556)

ในส่วนของโครงสร้างองค์กร หรือ โครงสร้างการจัดการของบริษัทฯ ประกอบด้วย
กรรมการ 4 ชุด คือ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและ
พิจารณาค่าตอบแทน และคณะกรรมการบริหาร แสดงดังภาพที่ 2.2 โดยมีรายละเอียดดังนี้



ภาพที่ 2.2 โครงสร้างการจัดการบริษัทเวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ที่มา : บริษัทเวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (2558)

บริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการเติบโตธุรกิจโดยมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจโทรทัศน์ฟรีทีวีเป็นหลัก และการได้มาซึ่งใบอนุญาตฯ ถือเป็นโอกาสที่สำคัญในการขยายตัวและเติบโตในอุตสาหกรรมโทรทัศน์ และเป็นการเข้าสู่ธุรกิจบริหารจัดการสถานีโทรทัศน์ฟรีทีวีอย่างเต็มรูปแบบ ทำให้เปิดโอกาสที่บริษัทฯ จะสามารถใช้ประสบการณ์และความชำนาญที่มีในการจัดทำรายการโทรทัศน์ให้เกิดประโยชน์สูงสุดผ่านทางสถานีโทรทัศน์ โดยมุ่งเน้นการสร้างสถานีโทรทัศน์ที่มีคุณภาพและสามารถเข้าถึงผู้ชมได้ในวงกว้าง ดังนั้นบริษัทฯ จึงสนใจและได้เข้าร่วมประมูลใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิทัลในประเภทบริการทางธุรกิจ หมวดทั่วไปแบบความชัดปกติ (SD) จำนวน 1 ใบอนุญาต เนื่องจากเหตุผลดังนี้

1. เพื่อการเติบโตของธุรกิจในปัจจุบัน
2. เพื่อเพิ่มช่องทางในการออกอากาศโดยบริษัทฯ จะมีช่องทางออกอากาศบนทุกระบบการออกอากาศโทรทัศน์ ลดความเสี่ยงในการพึ่งพาสถานีโทรทัศน์อื่น
3. เพื่อเพิ่มโอกาสในการเพิ่มฐานลูกค้าและการเติบโตของค่าโฆษณา

4. เพื่อลดความเสี่ยงในการลดลงของรายได้เนื่องมาจากการลดลงของอัตราเฉลี่ยของค่าเวลาโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์

5. เพื่อลดค่าใช้จ่ายในการเช่าเวลาในการออกอากาศจากสถานีโทรทัศน์อื่นๆ และลดค่าใช้จ่ายในการแบ่งรายได้จากการขายโฆษณาให้แก่สถานีโทรทัศน์อื่นๆ ที่บริษัทฯ นำรายการของตนเองไปออกอากาศ

6. เพื่อใช้ทรัพยากรที่บริษัทฯ มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด

ในช่วงปลายปี 2556 บริษัทฯ จึงได้เข้าร่วมประมูลใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิทัลในประเภทบริการทางธุรกิจ หมวดทั่วไปแบบความชัดปกติ (SD) จำนวน 1 ใบอนุญาต จากการเข้าร่วมประมูลดังกล่าว บริษัทฯ เป็นหนึ่งในผู้ชนะการประมูลในราคา 2,355 ล้านบาท และได้รับสิทธิในใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลเป็นระยะเวลา 15 ปี โดยที่ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ สามารถแบ่งชำระเป็นงวดซึ่งมีรายละเอียดดังตารางที่ 2.3

ตารางที่ 2.3 การจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาตฯ ของบริษัทฯ

งวด	ระยะเวลา	ค่าธรรมเนียมต่องวด (ล้านบาท)
1	ภายในสามสิบวัน นับจากวันที่ได้รับหนังสือแจ้งการเป็นผู้ชนะการประมูล	387.5
2	ภายในสามสิบวันเมื่อครบกำหนดระยะเวลาหนึ่งปี นับแต่วันที่ได้รับใบอนุญาตฯ	311.5
3	ภายในสามสิบวันเมื่อครบกำหนดระยะเวลาสองปี นับแต่วันที่ได้รับใบอนุญาตฯ	433.0
4	ภายในสามสิบวันเมื่อครบกำหนดระยะเวลาสามปี นับแต่วันที่ได้รับใบอนุญาตฯ	433.0
5	ภายในสามสิบวันเมื่อครบกำหนดระยะเวลาสี่ปี นับแต่วันที่ได้รับใบอนุญาตฯ	395.0
6	ภายในสามสิบวันเมื่อครบกำหนดระยะเวลาห้าปีนับแต่วันที่ได้รับใบอนุญาตฯ	395.0
	รวม	2,355.0

ที่มา : คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ

(2557)

แหล่งเงินทุนในการประกอบกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิทัล

บริษัทฯ มีนโยบายที่จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนภายในกิจการ และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อชำระค่าใบอนุญาตฯ และใช้ในการประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ทำให้สามารถคำนวณต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัท (WACC) ซึ่งคำนวณจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_d) และต้นทุนของทุน (K_e) ของบริษัทฯ ได้ดังนี้

$$WACC = K_e * E / (D + E) + K_d * (1 - T) * D / (D + E)$$

โดยที่

K_e = ต้นทุนของทุนหรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ

K_d = ต้นทุนของหนี้หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

E = ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

D = หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

เมื่อผู้ศึกษากำหนดให้ K_e มีค่าเท่ากับ 15.7% , K_d มีค่าเท่ากับ 7.0% , T มีค่าเท่ากับ 20% และอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.58 เท่า จะสามารถคำนวณต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยของบริษัทฯ ได้เท่ากับ 12.0% และนำไปใช้เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการในการศึกษาครั้งนี้

4. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

เกศญา คุณมี (2556) ศึกษาต้นทุนและผลตอบแทนการปลูกยางพาราในเขต อำเภอบึงกาฬ จังหวัดหนองคาย โดยมีวัตถุประสงค์ของการศึกษาเพื่อศึกษา (1) สภาพทั่วไปทางด้านเศรษฐกิจและสังคมของเกษตรกรเจ้าของสวนยางในเขต อำเภอบึงกาฬ จังหวัดหนองคาย (2) ต้นทุนและผลตอบแทนทางด้านเศรษฐศาสตร์ในการปลูกยางพารา ในเขตอำเภอบึงกาฬ จังหวัดหนองคาย และ (3) วิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการ การวิเคราะห์ครั้งนี้ใช้แบบสอบถามประกอบการสัมภาษณ์เป็นเครื่องมือในการเก็บข้อมูลเกษตรกรเจ้าของสวนยาง 99 ราย และข้อมูลของสถาบันวิจัยยางนำมาวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนของการลงทุน โดยใช้หลักเกณฑ์

การตัดสินใจในการลงทุนมี 3 ตัวชี้วัด คือ มูลค่าปัจจุบันสุทธิ อัตราส่วนผลประโยชน์ต่อต้นทุน และ อัตราผลตอบแทนภายในของการลงทุน โดยกำหนดอัตราคิดลด ร้อยละ 8 9 และ 10

ผลการศึกษาพบว่า 1) สภาพทั่วไปทางด้านเศรษฐกิจและสังคมของเกษตรกรเจ้าของสวนยาง พบว่า หัวหน้าครัวเรือนส่วนใหญ่เป็นเพศชาย และมีระดับการศึกษาชั้นประถมศึกษาและการถือครองที่ดินเป็นกรรมสิทธิ์ของตัวเอง 2) ต้นทุนและผลตอบแทนในการผลิตยางพารา ระยะเวลา 20 ปี เป็นเงิน 180,285 บาท และ 492,525 บาท มูลค่าปัจจุบันสุทธิในอัตราคิดลดร้อยละ 8 9 และ 10 เท่ากับ 101,350 88,404 และ 77,120 บาทต่อไร่ ตามลำดับ อัตราส่วนผลประโยชน์ต่อต้นทุน เท่ากับ 2.24 2.17 และ 2.11 เท่า ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนภายในของการลงทุน เท่ากับร้อยละ 20.45 19.35 และ 18.26 ต่อปี ตามลำดับ ซึ่งให้ผลตอบแทนคุ้มค่านำลงทุน และ 3) ส่วนผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวภายใต้เงื่อนไขต่างๆ หากการเปลี่ยนแปลงต้นทุนค่าใช้จ่าย และ/หรือรายได้ 6 กรณี พบว่า มูลค่าปัจจุบันสุทธิมีค่าเป็นบวก อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุนมีค่ามากกว่าหนึ่ง อัตราผลตอบแทนภายในของการลงทุนมีค่าสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่กำหนด การลงทุนผลิตยางพารามีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงทั้งทางด้านรายได้ และค่าใช้จ่ายอยู่ในระดับความเสี่ยงต่ำคุ้มค่ากับการลงทุน

ชนิษฐา รัศมีลิ้มทอง (2555) ศึกษาความเป็นไปได้โครงการโรงงานผลิตน้ำยางชั้นกรณีศึกษาการตั้งโรงงานในจังหวัดประจวบคีรีขันธ์ โดยมีวัตถุประสงค์ของการศึกษาเพื่อ (1) ศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการโรงงานผลิตน้ำยางชั้นในจังหวัดประจวบคีรีขันธ์ (2) ประเมินความคุ้มค่าต่อการตัดสินใจลงทุนโครงการโรงงานผลิตน้ำยางชั้นในจังหวัดประจวบคีรีขันธ์ โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลทุกข้อมูลที่รวบรวมจากองค์กรภาครัฐ ภาคเอกชนและงานวิจัยต่างๆ นำมาประเมินความคุ้มค่าของโครงการด้วยวิธีระยะเวลาคืนทุน มูลค่าปัจจุบันสุทธิ อัตราผลตอบแทนของโครงการ อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุนและการวิเคราะห์ความไว

ผลการศึกษาพบว่า (1) โครงการใช้เงินลงทุนทั้งหมด 218,483,627 บาท จำแนกออกเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร 46,112,000 บาท ค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน 990,000 บาท และเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 171,381,627 บาท (2) โครงการนี้ไม่มีความคุ้มค่าในการลงทุน เนื่องจากให้อัตราผลตอบแทนของโครงการ(IRR) 5.9% มูลค่าปัจจุบันสุทธิ -24,822,770 บาท(WACC 9.00%) มีระยะเวลาคืนทุน 4 ปี 5 เดือน 28 วัน และมีอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน(B/C Ratio) เท่ากับ 0.89 เท่า โดยในการนำผลการศึกษานี้ไปใช้มีข้อควรระวังหลายด้านได้แก่ ด้านสภาพการตลาดปัจจุบัน ราคาวัตถุดิบ ด้านการบริหารจัดการ และด้านการเงิน ซึ่งจำเป็นจะต้องมีผู้ที่มีประสบการณ์หรือความชำนาญมาช่วยในการบริหารโครงการให้ประสบความสำเร็จ

ทิพย์วรรณ เอกตะ (2555) ศึกษาความเป็นไปได้ในการตั้งโรงงานประกอบสายพานลำเลียง ของบริษัท เฟิร์ท คอนเวเยอร์ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์ของการศึกษาเพื่อ (1) วิเคราะห์ด้านการตลาด ด้านเทคนิค ด้านการบริหาร และ (2) ประเมินความคุ้มค่าทางการเงินในการลงทุน การตั้งโรงงานประกอบสายพานลำเลียง ของบริษัทเฟิร์ท คอนเวเยอร์ จำกัด โดยทำการศึกษาวิเคราะห์ และคำนวณ จากข้อมูลในงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัท เฟิร์ท คอนเวเยอร์ จำกัด ตั้งแต่ปี 2547-2554 และข้อมูลเกี่ยวกับอุตสาหกรรมสายพานลำเลียง โดยทำการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ ทางด้านการตลาด ด้านเทคนิค ด้านการบริหาร และด้านการเงิน เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา คือ SWOT Analysis, The Five Force Model และเครื่องมือทางการเงิน คือ ระยะเวลาคืนทุน ระยะเวลาคืนทุน แบบคิดลด มูลค่าปัจจุบันสุทธิ คำนวณกำไร และอัตราผลตอบแทนของโครงการ

ผลการศึกษาพบว่า (1) ความต้องการสายพานลำเลียงใน โรงงานอุตสาหกรรมมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากการเปิดเสรีทางการค้า มีการใช้เครื่องจักรเพื่อทดแทนแรงงานคนเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงเป็นโอกาสที่ดีในทางด้านการตลาด สำหรับการศึกษาด้านเทคนิคพบว่า ควรตั้งโรงงานใหม่ที่ถนนพัฒนาชนบท 3 (ร่มเกล้า) แขวงคลองสองต้นนุ่น เขตลาดกระบัง กรุงเทพฯ และซื้อเครื่องจักรกลึง โดยใช้เงินลงทุนทั้งสิ้น 4,000,000.00 บาท ส่วนด้านบริหารควรจัดโครงสร้างองค์กรแบบกระจายอำนาจ มี การกำหนดคุณสมบัติ และอัตรากำลังคนที่เหมาะสมกับหน้าที่ความรับผิดชอบ โดยมีการเพิ่มจำนวนพนักงานฝ่ายขายและช่างเทคนิค เพื่อรองรับปริมาณงานที่มากขึ้น (2) ด้านการเงิน โดยการประเมินความคุ้มค่าของโครงการพบว่า มีระยะเวลาคืนทุน 4 ปี 4 เดือน ระยะเวลาคืนทุนแบบคิดลด ณ อัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุน 7% ต้องใช้เวลา 4 ปี 6 เดือน มูลค่าปัจจุบันสุทธิ เท่ากับ 5,578,833 บาท คำนวณกำไรเท่ากับ 1.82 เท่า และมีอัตราผลตอบแทนของโครงการเท่ากับ 16.78% ดังนั้น จึงสรุปได้ว่าโครงการการตั้งโรงงานประกอบสายพานของบริษัทเฟิร์ท คอนเวเยอร์ จำกัด มีความน่าสนใจที่จะลงทุน

จิรัชต์ วรรณวัฒน์ (2554) ศึกษาต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุนทำสวนกล้วยไม้สกุลหวาย ในตำบลคลองนกกระทุง อำเภอบางเลน จังหวัดนครปฐม โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาสภาพทั่วไปของการผลิต การตลาด ปัญหา และอุปสรรคในการทำสวนกล้วยไม้สกุลหวายและ (2) วิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุนทำสวนกล้วยไม้สกุลหวายในตำบลคลองนกกระทุงอำเภอบางเลน จังหวัดนครปฐม ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษารวบรวมจากเกษตรกรจำนวนหนึ่งรายที่ทำสวนกล้วยไม้สกุลหวาย ในตำบลคลองนกกระทุง อำเภอบางเลน จังหวัดนครปฐม เนื่องจากในตำบลคลองนกกระทุงมีเกษตรกรที่ทำสวนกล้วยไม้สกุลหวายเพียงรายเดียว การศึกษาใช้แบบสัมภาษณ์เป็นเครื่องมือการวิจัยวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้หลักการ

วิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนการลงทุนที่พิจารณาจากเกณฑ์ชี้วัดทางการเงิน ได้แก่ มูลค่าปัจจุบันสุทธิ อัตราส่วนรายได้ต่อค่าใช้จ่าย และอัตราผลตอบแทนภายในของการลงทุน โดยใช้ อัตราคิดลดหรือค่าเสียโอกาสของเงินทุนที่ร้อยละ 10.5

ผลการศึกษาพบว่า 1) สภาพทั่วไปของการทำสวนกล้วยไม้สกุลหวายในอำเภอบางเลน จังหวัดนครปฐมมีทำเลที่ตั้งแหล่งการผลิต การตลาด ระยะทางการคมนาคมขนส่งสะดวก เนื่องจาก อยู่ใกล้กรุงเทพฯ แต่ปัญหาและอุปสรรคในการทำสวนกล้วยไม้ได้แก่ โรคและแมลงของกล้วยไม้ รวมทั้งต้นทุน การผลิตที่สูงได้แก่ ราคาสารเคมี ค่าจ้างแรงงานที่สูงขึ้น และการเปลี่ยนแปลงทาง สภาพอากาศ 2) การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุนทำสวนกล้วยไม้สกุลหวายที่ขนาดพื้นที่ 6 ไร่มีค่าใช้จ่ายรวมและรายได้เท่ากับ 1,660,820 บาท และ 3,526,000 บาท ตามลำดับ ผลการวิเคราะห์ทางการเงินบอกให้ทราบว่า การลงทุนทำสวนกล้วยไม้สกุลหวายมีความ เหมาะสมและคุ้มค่าในการลงทุนทั้งในกรณีที่เกษตรกรมีการกู้ยืมเงินมาลงทุน และกรณีที่เกษตรกร ไม่มีการกู้ยืมเงินมาลงทุน เนื่องจากมีค่าตัววัดผลทางการเงินทั้ง 3 ตัวคือ มูลค่าปัจจุบันสุทธิมีค่าเป็น บวก 1,383,065 บาท และ 1,272,669 บาท อัตราส่วนรายได้ต่อค่าใช้จ่าย มีค่ามากกว่า 1 คือ 1.82 และ 1.91 และอัตราผลตอบแทนภายในของการลงทุนเท่ากับ 198.59 และ 110.08 ตามลำดับซึ่ง มากกว่าค่าเสียโอกาสของการลงทุน ที่คิดอัตราดอกเบี้ย ร้อยละ 10.5

ประภัสสร เจริญยิ่ง (2553) ศึกษา ต้นทุนและผลตอบแทนในการทำนาเกลือทะเลของ สมาชิก สหกรณ์นาเกลือบ้านแหลม จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ (1)ศึกษาสภาพทั่วไปของสมาชิก (2) ศึกษาสภาพการผลิตและการตลาดเกลือทะเล (3) วิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนในการผลิต เกลือทะเล การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ โดยใช้ข้อมูลปฐมภูมิจากแบบ สัมภาษณ์สมาชิกและข้อมูลทุติยภูมิที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ รายงานราคาเกลือ ทะเลเฉลี่ยจากสำนักงานพาณิชย์จังหวัดเพชรบุรี เอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อวิเคราะห์ต้นทุนและ ผลตอบแทน

ผลการศึกษา พบว่า 1) ด้านสภาพทั่วไปของสมาชิกส่วนใหญ่มีอายุ 41- 50 ปี มีสมาชิก ในครัวเรือน 1 -3 คน ส่วนแรงงานในครัวเรือนหัวหน้าครอบครัวจะเป็นผู้ดูแลการผลิตเองทั้งหมด และอาศัยลูกจ้างประจำ สมาชิกส่วนใหญ่ทำนาเกลือเพียงอย่างเดียวไม่ได้ประกอบอาชีพอื่นควบคู่ กับการทำนาเกลือและไม่คิดจะเปลี่ยนไปทำอาชีพอื่นการถือครองที่ดินสมาชิกส่วนใหญ่จะทำนา เกลือในที่ตนเองและที่เช่าผสมผสานกัน 2) สภาพการผลิตและการตลาดเกลือทะเลของสมาชิก สหกรณ์ชาวนาเกลือบ้านแหลม จำกัด สมาชิกส่วนใหญ่จะผลิตเกลือคุณภาพปานกลางซึ่งมีต้นทุน การผลิตที่ถูกกว่าการผลิตเกลือคุณภาพสูง ส่วนทางด้านการตลาดสมาชิกส่วนใหญ่จะขายเกลือ ให้แก่พ่อค้าเกลือที่เป็น โรงงานแปรรูปเกลือในพื้นที่ และพ่อค้าคนกลางจะขายเมื่อมีพ่อค้ามาซื้อและ

ตกลงราคากันได้โดยเก็บเกลือไว้ในถังของตนเองส่วนใหญ่จะเก็บเกลือไว้ในถังของตนเอง 3) ด้านการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนจากการผลิตเกลือทะเลของสมาชิก โดยการวิเคราะห์เปรียบเทียบระหว่างสมาชิกรายใหญ่และรายเล็ก สมาชิกรายใหญ่จะมีต้นทุนเฉลี่ยต่อไร่ในการทำเกลือสูงกว่าโดยต้องจ้างลูกจ้างประจำมาดูแลแทนเจ้าของส่วนสมาชิกรายเล็กจะดูแลเองและใช้แรงงานในครัวเรือนเป็นส่วนใหญ่ สมาชิกรายใหญ่มีต้นทุนโดยค่าเฉลี่ยของสมาชิกไร่ละ 4,959 บาท ผลตอบแทน 10,135 บาท ได้รับผลตอบแทนต่อต้นทุนเฉลี่ย 2.04 เท่า ส่วนสมาชิกรายเล็กมีต้นทุนโดยค่าเฉลี่ยของสมาชิกไร่ละ 6,144 บาท ผลตอบแทน 10,980 บาท และจะได้รับผลตอบแทนต่อต้นทุนเฉลี่ย 1.78 เท่า

ปรีชา เป็นนางรอง (2550) ศึกษาต้นทุนและผลตอบแทนจากการผลิตกาแฟในอำเภอกะเปอร์ จังหวัดระนอง ปีการเพาะปลูก 2548/49 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงิน ระยะเวลาคุ้มทุนการผลิต และระยะเวลาที่ให้ผลคุ้มค่าในการลงทุนปลูกสวนกาแฟขนาด 15 ไร่ ซึ่งเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยเป็นแบบสัมภาษณ์เกษตรกร เพื่อทำการวิเคราะห์ผลตอบแทนทางการเงินจากการลงทุน โดยใช้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของผลตอบแทน (NPV) อัตราส่วนมูลค่าปัจจุบันผลตอบแทนต่อต้นทุน (BCR) และอัตราผลตอบแทนภายในของการลงทุน (IRR)

ผลการศึกษาพบว่า การลงทุนทำสวนกาแฟขนาด 15 ไร่ มีความเป็นไปได้ในการลงทุน ซึ่งมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของผลตอบแทน (NPV) เป็นบวก อัตราส่วนมูลค่าปัจจุบันผลตอบแทนต่อต้นทุน (BCR) มีค่ามากกว่า 1 และอัตราผลตอบแทนภายในของการลงทุน (IRR) มีค่ามากกว่าดอกเบี้ยที่กำหนด โดยมีระยะเวลาคู่ทุนของโครงการใน 7 ปี ในกรณีที่ต้นทุนและผลตอบแทนของโครงการเปลี่ยนแปลง โดยกำหนดการเปลี่ยนแปลงใน 3 กรณี คือ ต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ผลตอบแทนลดลงร้อยละ 5 และต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ผลตอบแทนลดลงร้อยละ 10 และ ต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ผลตอบแทนลดลงร้อยละ 5 ตามลำดับยังให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าต่อการลงทุนเช่นกัน

สุภานีย์ ปรีชาโชติ (2550) ศึกษาต้นทุนและผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกปาล์มน้ำมันในเขตพื้นที่ลุ่มน้ำปากพนัง จังหวัดนครศรีธรรมราช โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาสภาพทั่วไปทางด้านเศรษฐกิจ และสังคมของเกษตรกรเจ้าของสวนปาล์มน้ำมันรายย่อย ในเขตพื้นที่ลุ่มน้ำปากพนัง จังหวัดนครศรีธรรมราช (2) ศึกษาต้นทุนและผลตอบแทนโดยเปรียบเทียบระหว่างพื้นที่ป่าพรุ และพื้นที่น้ำกร่อย (3) วิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการ เครื่องมือที่ใช้วิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงิน โดยใช้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของผลตอบแทน (NPV) อัตราส่วนมูลค่าปัจจุบัน

ผลตอบแทนต่อต้นทุน(BCR) และอัตราผลตอบแทนภายในของการลงทุน (IRR) โดยกำหนดอัตราคิดลดร้อยละ 5 และ 12

ผลการศึกษาพบว่า มูลค่าปัจจุบันสุทธิของผลตอบแทน(NPV) เท่ากับ 997,926 บาท และ 404,397 บาท ตามลำดับ อัตราส่วนมูลค่าปัจจุบันผลตอบแทนต่อต้นทุน(BCR) เท่ากับ 1.67 และ 1.21 เท่า และอัตราผลตอบแทนภายในของการลงทุน (IRR) เท่ากับร้อยละ 9.87 และ 7.90 ต่อปี จะเห็นได้ว่าการลงทุนปลูกปาล์มน้ำมันในพื้นที่ป่าพรุให้ผลตอบแทนมากกว่า และเมื่อนำไปเปรียบเทียบกับต้นทุนทางการเงินของเกษตรกรกรณีที่มีการกู้ยืมเงินในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปี จะให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าต่อการลงทุน แต่หากอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นเป็นร้อยละ 12 จะให้ผลตอบแทนที่ไม่คุ้มค่าในทั้งสองพื้นที่เช่นกัน

อัญญรัช เครือใจวัง (2549) ศึกษาเรื่อง ต้นทุนและผลตอบแทนของเอกชนในการลงทุนผลิตน้ำประปาในระบบประปาสัมปทาน โดยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาเพื่อวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนจากการลงทุนในการผลิตน้ำประปาของระบบประปาที่ขอรับสัมปทาน และการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงการกำหนดอัตราค่าน้ำประปาของระบบประปาที่ขอรับสัมปทานที่มีต่อผลตอบแทนการลงทุน ซึ่งแบ่งเป็นระบบประปาสัมปทานขนาดใหญ่ ขนาดกลาง และขนาดเล็ก และใช้วิธีการวิเคราะห์เชิงปริมาณ การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนจากการลงทุน โดยใช้เกณฑ์การตัดสินใจแบบปรับค่าของเวลาได้แก่ มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) อัตราผลตอบแทนการลงทุน (IRR) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อการลงทุน (BCR)

ผลการศึกษา พบว่า 1)กิจการประปาสัมปทานขนาดใหญ่ มีการกำหนดอัตราค่าน้ำประปา ลบ.ม.ละ 8.50 บาท อายุสัมปทาน 25 ปี ณ อัตราคิดลด 10% NPV เท่ากับ 1,990.02 ล้านบาท ระยะเวลาคืนทุน 5 ปี 9 เดือน IRR มีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ 2)กิจการประปาสัมปทานขนาดกลาง มีการกำหนดอัตราค่าน้ำประปา ลบ.ม.ละ 15 บาท อายุสัมปทาน 25 ปี ณ อัตราคิดลด 10% NPV เท่ากับ 738.93 ล้านบาท ระยะเวลาคืนทุน 3 ปี 1 เดือน IRR มีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ 3)กิจการประปาสัมปทานขนาดเล็ก มีการกำหนดอัตราค่าน้ำประปา ลบ.ม.ละ 20 บาท อายุสัมปทาน 5 ปี ณ อัตราคิดลด 10% NPV มีค่าติดลบ ระยะเวลาคืนทุนมากกว่า 10 ปี IRR มีค่าน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้

นัญญา สุขจริง (2549) ศึกษาต้นทุนและผลตอบแทนจากการลงทุนเลี้ยงไก่เนื้อในระบบโรงเรือนปิด ในจังหวัดเชียงใหม่ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ วิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนจากการลงทุนที่เกษตรกรได้รับ และเพื่อศึกษาปัญหาและอุปสรรคที่เกิดขึ้นจากการเลี้ยงไก่เนื้อในระบบโรงเรือนปิด ในจังหวัดเชียงใหม่ ซึ่งเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยเป็นแบบสัมภาษณ์เกษตรกร สถิติที่ใช้

ในการวิเคราะห์ข้อมูลได้แก่ ค่าความถี่ ค่าเฉลี่ย และร้อยละ การวิเคราะห์ทางบัญชีได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

ผลการศึกษาพบว่า ฟาร์มขนาดเล็กใช้เงินลงทุน โดยเฉลี่ย 794,000 บาทต่อฟาร์ม มีค่าใช้จ่ายในการเลี้ยงไก่เนื้อ 495,378 บาทต่อรุ่นต่อฟาร์ม ฟาร์มขนาดใหญ่ใช้เงินลงทุน โดยเฉลี่ย 1,082,344 บาทต่อฟาร์ม มีค่าใช้จ่ายในการเลี้ยงไก่เนื้อ 691,213 บาทต่อรุ่นต่อฟาร์ม ในส่วนของรายได้นั้น ฟาร์มขนาดเล็กโดยเฉลี่ยมีรายได้จากการเลี้ยงไก่เนื้อ 536,894 บาทต่อรุ่นต่อฟาร์ม กำไรสุทธิ 41,516 บาทต่อรุ่นต่อฟาร์ม อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนร้อยละ 5.23 ระยะเวลาคืนทุน 15 รุ่น อัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.73 สำหรับฟาร์มขนาดใหญ่โดยเฉลี่ยมีรายได้จากการเลี้ยงไก่เนื้อ 725,173 บาทต่อรุ่นต่อฟาร์ม กำไรสุทธิ 33,960 บาทต่อรุ่นต่อฟาร์ม อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนร้อยละ 3.14 ระยะเวลาคืนทุน 23 รุ่น อัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.68 ส่วนปัญหาที่กลุ่มตัวอย่างพบมากที่สุด คือปัญหาเงินทุนหมุนเวียนขาดสภาพคล่องในการดำเนินงาน

ศิริพร สารคล่อง (2547) ศึกษาการเปรียบเทียบต้นทุนและผลตอบแทนการปลูกแม่หวดกับพืชเศรษฐกิจอื่นในเขตจังหวัดสกลนคร โดยมีวัตถุประสงค์ของการศึกษานี้เพื่อ (1) ศึกษาสภาพทั่วไปของการผลิตและการตลาดแม่หวดในจังหวัดสกลนคร (2) เปรียบเทียบต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินในการปลูกแม่หวดกับพืชเศรษฐกิจอื่น และ (3) วิเคราะห์ความอ่อนไหวโครงการลงทุนปลูกแม่หวด มะม่วงและยางพารา การวิเคราะห์ครั้งนี้ใช้แบบสอบถามประกอบการสัมภาษณ์เป็นเครื่องมือในการเก็บข้อมูลจากกลุ่มเกษตรกรผู้ปลูกแม่หวด มะม่วงและยางพาราอย่างละ 30 ราย ในช่วงอายุการปลูก 1-15 ปี ข้อมูลที่ได้นำมาวิเคราะห์เชิงพรรณนาและวิเคราะห์เชิงปริมาณ เพื่อหาผลตอบแทนทางการเงินของการปลูกพืชทั้งสามชนิด

ผลการศึกษาพบว่า การลงทุนปลูกแม่หวดขนาดพื้นที่ 1 ไร่ ในช่วงการปลูก 1- 15 ปี ให้ผลตอบแทนทางการเงินอยู่ในระดับสูง โดยมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เท่ากับ 47,132.70 บาท มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนต่อต้นทุน (BCR) เท่ากับ 2.15 และอัตราผลตอบแทนของการลงทุน (IRR) เท่ากับร้อยละ 20.72 ซึ่งผลตอบแทนทางการเงินมีความคุ้มค่าต่อการลงทุนเช่นเดียวกับการผลิตมะม่วงและยางพารา ส่วนผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของการลงทุน พบว่าการลงทุนของการปลูกพืชทั้งสามชนิดมีความอ่อนไหวในด้านรายได้มากกว่าค่าใช้จ่าย ซึ่งพบว่าการลงทุนมีความเสี่ยงในการลงทุนอยู่ในระดับต่ำสุดเมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนปลูกมะม่วงและการปลูกยางพารา

บทที่ 3

วิธีดำเนินการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ มุ่งศึกษาถึงต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของการประกอบกิจการโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิทัล กรณีศึกษา บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ จะใช้การประเมินค่าโครงการลงทุน ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1.1 การประเมินค่าโครงการลงทุน โดยใช้การคำนวณจากกระแสเงินสดของโครงการ ซึ่งประกอบด้วยกระแสเงินสดรับสุทธิและกระแสเงินสดจ่ายลงทุนในใบอนุญาตฯและเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ทั้งนี้เพื่อนำไปคำนวณหากระแสเงินสดรับสุทธิของโครงการและคำนวณความคุ้มค่าในการลงทุน โดยใช้เครื่องมือทางการเงิน ดังนี้

1.1.1 เครื่องมือที่ไม่คำนึงถึงเงินมีค่าตามเวลา คือ

1) วิธีระยะเวลาคืนทุน (Payback Period : PB)

1.1.2 เครื่องมือที่คำนึงถึงเงินมีค่าตามเวลา คือ

1) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value : NPV)

2) วิธีอัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (Internal Rate of Return : IRR)

1.2 เกณฑ์การตัดสินใจลงทุน หมายถึง การตัดสินใจเกี่ยวกับโครงการลงทุนว่า ควรที่จะลงทุนในโครงการนั้นๆ หรือไม่ โดยปกติผลที่ยอมรับว่าสมควรลงทุนในโครงการจะพิจารณาตัวแปรต่างๆ ดังนี้

1.2.1 ระยะเวลาคืนทุน (PB) อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

1.2.2 มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่ามากกว่าศูนย์

1.2.3 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ หรือมากกว่าต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้เก็บรวบรวมข้อมูลต่างๆ จากแหล่งข้อมูล 2 แหล่ง ดังนี้

2.1 ข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) โดยการสอบถามจากเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ของบริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

2.2 ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้ข้อมูลทุติยภูมิเป็นหลัก โดยรวบรวมจากเอกสารของ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ที่มีการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ได้แก่ รายงานประจำปี งบการเงิน และข้อมูลจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้งภาครัฐ เช่น คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ และข้อมูลจากภาคเอกชน เป็นต้น

3. การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้กำหนดแนวทางการวิเคราะห์ ดังนี้

3.1 ข้อมูลต้นทุนการประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล

ค่าใช้จ่ายลงทุน = เงินลงทุนในใบอนุญาตฯ + เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร โดยจะแสดงผลในรูปร้อยละของต้นทุนในแต่ละส่วนเทียบกับค่าใช้จ่ายลงทุนรวมทั้งหมด

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน = ต้นทุนการผลิตรายการ + ต้นทุนค่าเช่าโครงข่ายโทรทัศน์ + ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการส่งเสริมการขายและการตลาด + ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน โดยจะแสดงผลในรูปร้อยละของต้นทุนในแต่ละส่วนเทียบกับค่าใช้จ่ายดำเนินงานรวมทั้งหมด

ต้นทุนรวม = ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน + ค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตฯ + ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวร

3.2 ข้อมูลผลตอบแทน

ข้อมูลของผลตอบแทนจากการประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลนี้ แสดงในรูปของกำไรสุทธิและกระแสเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานตลอดระยะเวลา 15 ปี ดังนี้

กำไรสุทธิ = รายได้จากการขายเวลาโฆษณา - ต้นทุนรวม - ดอกเบี้ยจ่าย - ภาษีเงินได้

กระแสเงินสดรับสุทธิ = กำไรสุทธิ + รายการปรับปรุง (รายการที่มีใช้เงินสด และดอกเบี้ยจ่าย)

หลังจากนั้นจึงนำไปวิเคราะห์หาความคุ้มค่าในการลงทุนของโครงการ ซึ่งประกอบด้วย
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period : PB) และวิธีการคิดลดกระแสเงินสดเพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบัน
สุทธิของโครงการ (Net Present Value : NPV) และอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Internal
Rate of Return : IRR)



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาต้นทุนและผลตอบแทนการลงทุนในการประกอบกิจการโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิทัลของบริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) หรือ “ช่อง 1 Workpoint” จากข้อมูลปฐมภูมิและข้อมูลทุติยภูมิที่ได้รับรวบรวมแล้ว ผู้ศึกษาได้นำมาทำการวิเคราะห์ข้อมูลซึ่งสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วน ดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ต้นทุน และผลตอบแทนทางการเงิน

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ความคุ้มค่าของการลงทุน

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ต้นทุน และผลตอบแทนทางการเงิน

ต้นทุนของการประกอบกิจการโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิทัล

จากการศึกษาและรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทฯ สามารถแสดงข้อมูลต้นทุนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการลงทุน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายลงทุน หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่จ่ายไปเพื่อการได้มาของสินทรัพย์ในการลงทุนครั้งแรกเป็นจำนวนคงที่ และไม่เปลี่ยนแปลงไปตามปริมาณการขายสินค้า โดยตัดเป็นค่าใช้จ่ายแต่ละงวดบัญชีในรูปแบบของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายนี้เป็นการลงทุนก่อนการดำเนินงานซึ่งประกอบไปด้วย

1.1 เงินลงทุนในใบอนุญาตประกอบกิจการ บริษัทฯต้องลงทุนในค่าใบอนุญาตฯ ที่ได้รับจาก กสทช. โดยการประมูลซึ่งมีมูลค่า 2,355 ล้านบาท และมีกำหนดการแบ่งชำระเงินออกเป็นทั้งหมด 6 งวดในแต่ละปีดังนี้ เริ่มต้นจำนวน 387.5 ล้านบาท ปีที่ 1 จำนวน 311.5 ล้านบาท ปีที่ 2 จำนวน 433.0 ล้านบาท ปีที่ 3 จำนวน 433.0 ล้านบาท ปีที่ 4 จำนวน 395.0 ล้านบาท และปีที่ 5 จำนวน 395.0 ล้านบาท ซึ่งเงินลงทุนในใบอนุญาตประกอบกิจการนี้จะบันทึกเป็นค่าตัดจำหน่ายรายปีโดยมีมูลค่าซากเท่ากับศูนย์และกำหนดระยะเวลาในการคำนวณค่าตัดจำหน่ายเป็นเวลา 15 ปี ตามอายุของใบอนุญาตฯ

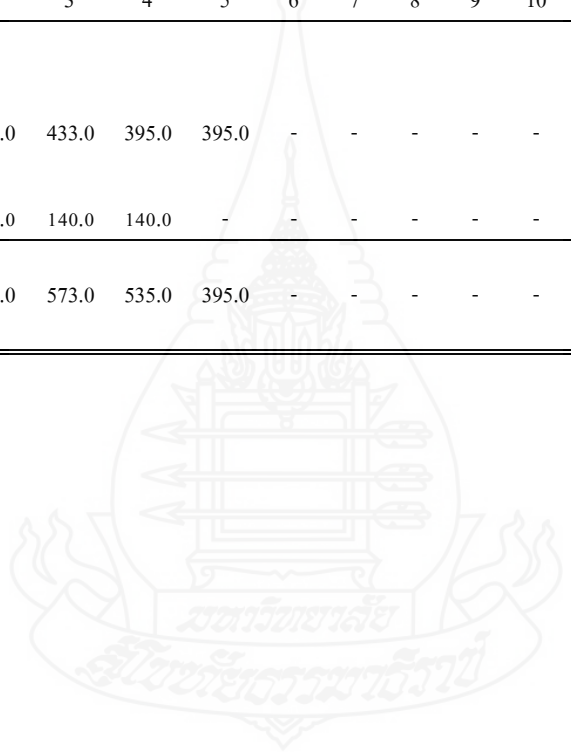
1.2 เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรรวมทั้งเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ บริษัทฯ พิจารณาเพิ่มจำนวนสตูดิโอเพื่อรองรับการเพิ่มจำนวนของการผลิตรายการในอนาคตในปีแรกๆ ที่ดำเนินงานซึ่งใช้เงินลงทุนในปีแรก 150 ล้านบาท และการปรับปรุงเครื่องมือและอุปกรณ์ในปีที่ 2 ถึงปีที่ 4 ปีละ 140 ล้านบาท ซึ่งเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรรวมทั้งเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ นี้ จะบันทึกเป็นค่าเสื่อมราคารายปีโดยมีมูลค่าซากเท่ากับศูนย์ กำหนดระยะเวลาในการคำนวณค่าเสื่อมราคา 10 ปี ตามหลักการตัดค่าเสื่อมราคาของเครื่องมือ เครื่องจักรและอุปกรณ์

สรุปค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลตลอดอายุโครงการ 15 ปี มียอดรวมทั้งหมด 2,925.0 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดค่าใช้จ่ายลงทุนในแต่ละปี หรือกระแสเงินสดจ่ายลงทุน แสดงดังตารางที่ 4.1 จะเห็นได้ว่าค่าใช้จ่ายลงทุนในใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์มีสัดส่วนสูงที่สุด ร้อยละ 80.5 และรองลงมาคือ เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรรวมทั้งเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ในสัดส่วนร้อยละ 19.5



ตารางที่ 4.1 สรุปค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบกิจการ โทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลในแต่ละปี ตลอดอายุโครงการ 15 ปี

	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	รวม	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายลงทุน (ล้านบาท)																		
1. เงินลงทุนในใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์	387.5	311.5	433.0	433.0	395.0	395.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,355.0	80.5
2. เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ	-	150.0	140.0	140.0	140.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	570.0	19.5
รวมค่าใช้จ่ายลงทุน = (1)+(2)	387.5	461.5	573.0	573.0	535.0	395.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,925.0	100.0



สำหรับการบันทึกค่าตัดจำหน่ายของใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลและการบันทึกค่าเสื่อมราคาของเครื่องมือและอุปกรณ์เพื่อใช้ในการคำนวณงบกำไรขาดทุนนั้น สามารถนำข้อมูลค่าใช้จ่ายลงทุนที่เกิดขึ้นจากตารางที่ 4.1 มาคำนวณค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลและค่าเสื่อมราคาของเครื่องมือและอุปกรณ์โดยวิธีเส้นตรงได้ดังต่อไปนี้

ค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์มูลค่ารวม 2,355.0 ล้านบาท คำนวณได้จาก (มูลค่าที่ได้มา – มูลค่าซาก) หารด้วยจำนวนปีที่คำนวณค่าตัดจำหน่าย ซึ่งจะได้ $(2,355.0-0)/(15)$ หรือเท่ากับ 157.0 ล้านบาทต่อปีโดยบันทึกค่าตัดจำหน่ายนี้เป็นเวลา 15 ปี ตั้งแต่ปีที่ 1 ไปตลอดจนสิ้นสุดอายุของโครงการในปีที่ 15

ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ซึ่งลงทุนในปีที่ 1 มูลค่า 150.0 ล้านบาท คำนวณได้จาก (มูลค่าที่ได้มา – มูลค่าซาก) หารด้วยจำนวนปีที่คำนวณค่าเสื่อมราคา ซึ่งจะได้ $(150.0-0)/(10)$ หรือเท่ากับ 15.0 ล้านบาทต่อปีโดยบันทึกค่าเสื่อมราคานี้เป็นเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปีที่ 1 ถึงปีที่ 10

ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ซึ่งลงทุนในปีที่ 2 มูลค่า 140.0 ล้านบาท คำนวณได้จาก (มูลค่าที่ได้มา – มูลค่าซาก) หารด้วยจำนวนปีที่คำนวณค่าเสื่อมราคา ซึ่งจะได้ $(140.0-0)/(10)$ หรือเท่ากับ 14.0 ล้านบาทต่อปีโดยบันทึกค่าเสื่อมราคานี้เป็นเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปีที่ 2 ถึงปีที่ 11

ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ซึ่งลงทุนในปีที่ 3 มูลค่า 140.0 ล้านบาท คำนวณได้จาก (มูลค่าที่ได้มา – มูลค่าซาก) หารด้วยจำนวนปีที่คำนวณค่าเสื่อมราคา ซึ่งจะได้ $(140.0-0)/(10)$ หรือเท่ากับ 14.0 ล้านบาทต่อปีโดยบันทึกค่าเสื่อมราคานี้เป็นเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปีที่ 3 ถึงปีที่ 12

ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ซึ่งลงทุนในปีที่ 4 มูลค่า 140.0 ล้านบาท คำนวณได้จาก (มูลค่าที่ได้มา – มูลค่าซาก) หารด้วยจำนวนปีที่คำนวณค่าเสื่อมราคา ซึ่งจะได้ $(140.0-0)/(10)$ หรือเท่ากับ 14.0 ล้านบาทต่อปีโดยบันทึกค่าเสื่อมราคานี้เป็นเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปีที่ 4 ถึงปีที่ 13

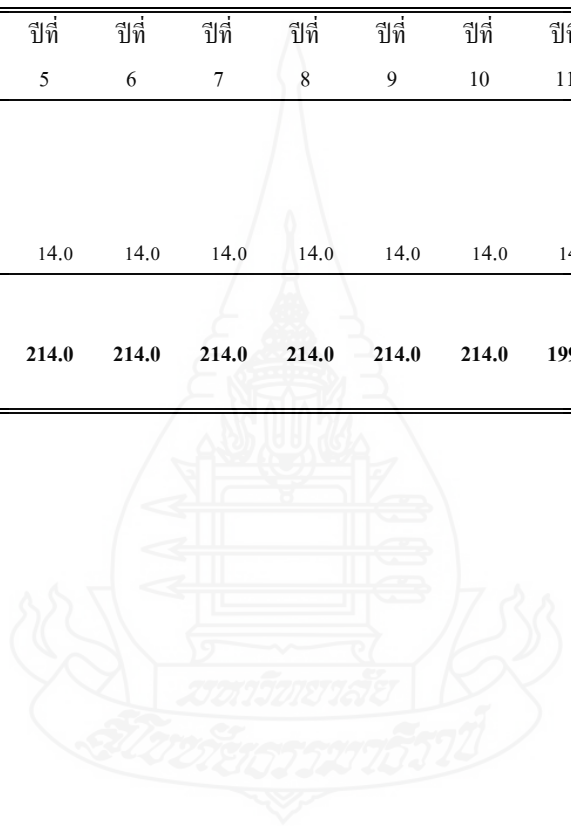
จากผลการคำนวณข้างต้นสามารถสรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 ค่าเสื่อมราคาของเครื่องมือและอุปกรณ์ และค่าตัดจำหน่ายของใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิตอลในแต่ละปี

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	รวม
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย (ล้านบาท)																
1. ค่าตัดจำหน่าย ใบอนุญาตประกอบ กิจการ โทรทัศน์	157.0	157.0	157.0	157.0	157.0	157.0	157.0	157.0	157.0	157.0	157.0	157.0	157.0	157.0	157.0	2,355.0
2. ค่าเสื่อมราคา สินทรัพย์ถาวรเครื่องมือ และ อุปกรณ์ต่างๆ ซึ่ง ลงทุนในปีที่ 1	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	-	-	-	-	-	150.0
3. ค่าเสื่อมราคา สินทรัพย์ถาวรเครื่องมือ และ อุปกรณ์ต่างๆ ซึ่ง ลงทุนในปีที่ 2	-	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	-	-	-	-	140.0
4. ค่าเสื่อมราคา สินทรัพย์ถาวรเครื่องมือ และ อุปกรณ์ต่างๆ ซึ่ง ลงทุนในปีที่ 3	-	-	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	-	-	-	140.0

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

	ปีที่	ปีที่	ปีที่	ปีที่	ปีที่	ปีที่	ปีที่	ปีที่	ปีที่	ปีที่	ปีที่	ปีที่	ปีที่	ปีที่	ปีที่	รวม
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
5. ค่าเสื่อมราคา																
สินทรัพย์ถาวรเครื่องมือ																
และ อุปกรณ์ต่างๆ ซึ่ง																
ลงทุนในปีที่ 4	-	-	-	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	-	-	140.0
รวมค่าเสื่อมราคา																
และค่าตัดจำหน่าย	172.0	186.0	200.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	199.0	185.0	171.0	157.0	157.0	2,925.0
= (1)+(2)+(3)+(4)+(5)																



2. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน หมายถึง ค่าใช้จ่ายต่างๆ ก่อนที่จะเกิดรายได้ในรอบระยะเวลาแต่ละปีของการประกอบกิจการ โทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิตอลประกอบด้วย

2.1 ต้นทุนในการผลิตรายการ ซึ่งต้นทุนนี้ไม่รวมค่าเสื่อมราคา โดยบริษัทฯวางแผนที่จะมุ่งเน้นการนำเสนอผังรายการที่มีคุณภาพ มีลักษณะของรูปแบบรายการที่หลากหลายและสามารถเข้าถึงผู้ชมได้ในวงกว้าง บริษัทฯจึงมีนโยบายการออกอากาศรายการผลิตใหม่ประมาณ 8 ชั่วโมงต่อวัน ทั้งนี้ต้นทุนการผลิตของรายการใหม่ในช่วงเวลาไพรม์ไทม์ จะใกล้เคียงกับต้นทุนการผลิตรายการในปัจจุบันของบริษัทฯ ที่ได้รับเรตติ้งสูงและต้นทุนการผลิตรายการในช่วงเวลาอื่นๆ จะน้อยกว่าต้นทุนการผลิตรายการในช่วงเวลาไพรม์ไทม์ ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้ต้นทุนในการผลิตรายการของธุรกิจโทรทัศน์รวมจากปี 2557 เป็นฐานในการคำนวณและกำหนดให้มีค่าเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี ไปตลอดอายุโครงการ 15 ปี โดยในช่วงเริ่มแรกปี 2557 บริษัทมีต้นทุนในการผลิตรายการโทรทัศน์จำนวน 1,261.0 ล้านบาทต่อปี

2.2 ต้นทุนค่าเช่าโครงข่ายโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิตอล บริษัทฯ มีภาระในการชำระค่าเช่าใช้โครงข่ายโทรทัศน์ฯ แก่กองทัพบก เป็นจำนวนเงินรวม 849.0 ล้านบาท โดยแบ่งชำระเป็นรายงวดทุกๆ ปีๆ ละ 56.6 ล้านบาท ตลอดอายุโครงการ 15 ปี

2.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการส่งเสริมการขายและการตลาด ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้ต้นทุนในการผลิตรายการจากปี 2557 เป็นฐานในการคำนวณ และกำหนดให้มีค่าเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี ไปตลอดอายุโครงการ 15 ปี โดยในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายทั้งปี 168.7 ล้านบาท ซึ่งผู้ศึกษาใช้วิธีการปันส่วนให้กับธุรกิจโทรทัศน์ตามสัดส่วนของรายได้จากธุรกิจโทรทัศน์ต่อรายได้รวม ได้เป็นค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับธุรกิจโทรทัศน์ จำนวน 135.3 ล้านบาทต่อปี

2.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสาธารณูปโภค เช่น ค่าไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายในการทำความสะอาด ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการซ่อมแซมและบำรุงรักษา ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้ต้นทุนในการผลิตรายการจากปี 2557 เป็นฐานในการคำนวณและกำหนดให้มีค่าเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี ไปตลอดอายุโครงการ 15 ปี โดยในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งปี 496.5 ล้านบาท ซึ่งปันส่วนให้กับธุรกิจโทรทัศน์ตามสัดส่วนของรายได้จากธุรกิจโทรทัศน์ต่อรายได้รวม ได้เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับธุรกิจโทรทัศน์ จำนวน 397.2 ล้านบาทต่อปี

สรุปประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบกิจการโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิทัลตลอดอายุโครงการ 15 ปี มียอดรวมทั้งหมด 39,552.0 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดค่าใช้จ่ายในแต่ละปีแสดงดังตารางที่ 4.3 จะเห็นได้ว่าค่าใช้จ่ายดำเนินงานในส่วนของต้นทุนในการผลิตรายการมีสัดส่วนสูงที่สุดร้อยละ 68.8 รองลงมาคือค่าใช้จ่ายในการบริหาร/ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและสาธารณูปโภคต่างๆ สัดส่วนร้อยละ 21.7 ลำดับถัดไปคือ ค่าใช้จ่ายในการขาย/ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการส่งเสริมการขายและการตลาดสัดส่วนร้อยละ 7.4 และลำดับสุดท้ายค่าเช่าโครงข่ายโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิทัลในสัดส่วนร้อยละ 2.1



ตารางที่ 4.3 สรุปประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานธุรกิจสถานีโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลตลอดอายุโครงการ 15 ปี

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	รวม	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (ล้านบาท)																	
1. ต้นทุนในการผลิต																	
รายการโทรทัศน์	1,261.0	1,324.1	1,390.3	1,459.8	1,532.8	1,609.4	1,689.9	1,774.4	1,863.1	1,956.3	2,054.1	2,156.8	2,264.6	2,377.9	2,496.7	27,211.2	68.8
2. ค่าเช่าโครงข่าย โทรทัศน์ภาคพื้นดิน																	
ระบบดิจิทัล	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	56.6	849.0	2.1
3. ค่าใช้จ่าย ในการขาย ค่าใช้จ่าย เกี่ยวกับการส่งเสริม																	
การขาย และการตลาด	135.3	142.1	149.2	156.7	164.5	172.7	181.4	190.4	199.9	209.9	220.4	231.5	243.0	255.2	267.9	2,920.1	7.4
4. ค่าใช้จ่าย ในการบริหารค่าใช้จ่าย เกี่ยวกับพนักงานและ สาธารณูปโภคต่างๆ																	
	397.2	417.1	438.0	459.9	482.8	507.0	532.3	559.0	586.9	616.2	647.0	679.4	713.4	749.0	786.5	8,571.7	21.7
รวมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน = (1)+(2)+(3)+(4)	1,850.1	1,939.9	2,034.1	2,133.0	2,236.7	2,345.7	2,460.2	2,580.4	2,706.5	2,839.0	2,978.1	3,124.3	3,277.6	3,438.7	3,607.7	39,552.0	100

ผลตอบแทนจากการประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล

บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเป็นเจ้าของสถานีโทรทัศน์ ซึ่งมีรายได้หลักมาจากการขายเวลาโฆษณาในช่วงเวลาระหว่างการออกอากาศรายการต่างๆ ในแต่ละวัน โดยรายการที่นำมาออกอากาศผ่านสถานีโทรทัศน์นั้นแบ่งออกเป็น 2 ประเภทหลัก ได้แก่ รายการที่เจ้าของสถานีเป็นผู้ผลิตรายการ และรายการที่เจ้าของสถานีไม่ได้เป็นผู้ผลิตรายการ สำหรับรายการที่เจ้าของสถานีไม่ได้เป็นผู้ผลิตรายการเองเจ้าของสถานีสามารถจัดผังรายการได้ดังนี้

1. ว่าจ้างบริษัทอื่นผลิตรายการให้ตามนโยบายผังรายการที่ทางสถานี เป็นผู้กำหนด โดยชำระค่าผลิตรายการแบบเหมารวม ซึ่งผู้ผลิตรายการประเภทนี้ จะไม่มีสิทธิในการรับรายได้จากค่าโฆษณาในช่วงเวลาดังกล่าว

2. ให้บริษัทอื่นเช่าเวลาออกอากาศพร้อมกับสิทธิในการขายเวลาโฆษณาในช่วงเวลาดังกล่าว หรือมีข้อตกลงในการแบ่งรายได้จากการขายเวลาโฆษณากับสถานีโทรทัศน์ (Time Sharing) ทั้งนี้การทำสัญญาเช่าเวลาระหว่างสถานีโทรทัศน์ จะมีระยะเวลาการทำสัญญาประมาณ 6 เดือนถึง 1 ปี และมีการต่อสัญญาเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาตามสัญญา โดยการทำสัญญาดังกล่าวจะมีความแตกต่างกันตามข้อตกลงของแต่ละสถานี

อย่างไรก็ตามเพื่อความสะดวกในการศึกษาในครั้งนี้ ผู้ศึกษาจึงได้กำหนดให้ในกรณีฐานคือ บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจสถานีโทรทัศน์จากการขายเวลาโฆษณาเป็นรายได้ของ บริษัทฯ ทั้งหมดไม่มีการแบ่งรายได้ให้กับผู้เช่ารายการ และบริษัทฯ สามารถขายเวลาโฆษณาในปีแรกได้เท่ากับ 85% ของระดับสูงสุด ปีที่สองเท่ากับ 90% ของระดับสูงสุด ปีที่สามเท่ากับ 95% ของระดับสูงสุด และปีที่สี่เป็นต้นไปเท่ากับ 100% ของระดับสูงสุด(ตามสิทธิในใบอนุญาตกำหนดให้ระดับสูงสุดที่บริษัทฯสามารถขายเวลาโฆษณาได้เท่ากับ 240 นาทีต่อวัน) โดยมีราคาขายโฆษณาในปีแรกเท่ากับ 25,000 บาทต่อนาที ซึ่งเป็นอัตราเฉลี่ยของราคาขายโฆษณาทุกช่วงเวลาในแต่ละวันและให้มีค่าเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 ต่อปีไปตลอดอายุของโครงการ 15 ปี โดยที่บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งหมด 46,578.6 ล้านบาท สามารถแสดงสรุปข้อมูลประมาณการรายได้ของบริษัทฯ ดังตารางที่ 4.4

ตารางที่ 4.4 ประมาณการรายได้จากการประกอบกิจการ โทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลของบริษัทฯ กรณีฐาน

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	รวม
1. จำนวนนาฬิกาขายโฆษณาต่อปี	74,460	78,840	83,220	87,600	87,600	87,600	87,600	87,600	87,600	87,600	87,600	87,600	87,600	87,600	87,600	-
2. ราคาขายโฆษณาต่ออนาที (บาท)	25,000	26,250	27,563	28,941	30,388	31,907	33,503	35,178	36,937	38,784	40,723	42,759	44,897	47,142	49,499	-
3. รายได้จากการขายเวลาโฆษณา	1,861.5	2,069.6	2,293.8	2,535.2	2,662.0	2,795.1	2,934.9	3,081.6	3,235.7	3,397.5	3,567.3	3,745.7	3,933.0	4,129.6	4,336.1	46,578.6
รวม = (1) x (2) (ล้านบาท)																

ที่มา : จากการสอบถามนักลงทุนสัมพันธ์ของบริษัทเวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (2557)



จากข้อมูลต้นทุนและรายได้ข้างต้น สามารถคำนวณหาประมาณการผลตอบแทนจากการดำเนินงานในรูปของกำไรสุทธิ แสดงได้ดังตารางที่ 4.5

ตารางที่ 4.5 ประมาณการผลตอบแทนจากการประกอบกิจการโทรศัพท์สื่อกภาพพื้นดินระบบดิจิทัล กรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	รวม
รายได้จากการขายเวลา โฆษณา	1,861.5	2,069.6	2,293.8	2,535.2	2,662.0	2,795.1	2,934.9	3,081.6	3,235.7	3,397.5	3,567.3	3,745.7	3,933.0	4,129.6	4,336.1	46,578.6
หัก ค่าใช้จ่ายในการ ดำเนินงาน	1,850.1	1,939.9	2,034.1	2,133.0	2,236.7	2,345.7	2,460.2	2,580.4	2,706.5	2,839.0	2,978.1	3,124.3	3,277.6	3,438.7	3,607.7	39,552.0
EBITDA	11.4	129.7	259.7	402.2	425.3	449.4	474.7	501.2	529.2	558.5	589.2	621.4	655.4	690.9	728.4	7,026.6
หัก ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	172.0	186.0	200.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	199.0	185.0	171.0	157.0	157.0	2,925.0
EBIT	-160.6	-56.3	59.7	188.2	211.3	235.4	260.7	287.2	315.2	344.5	390.2	436.4	484.4	533.9	571.4	4,101.6
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	496.5
EBT	-193.7	-89.4	26.6	155.1	178.2	202.3	227.6	254.1	282.1	311.4	357.1	403.3	451.3	500.8	538.3	3,605.1
หัก ภาษีเงินได้ (20%)	-	-	5.4	31.1	35.7	40.5	45.6	50.9	56.5	62.3	71.5	80.7	90.3	100.2	107.7	778.4
กำไรสุทธิ	-193.7	-89.4	21.2	124.0	142.5	161.8	182.0	203.2	225.6	249.1	285.6	322.6	361.0	400.6	430.6	2,826.7
อัตรากำไรสุทธิ	-10.4%	-4.3%	0.9%	4.9%	5.4%	5.8%	6.2%	6.6%	7.0%	7.3%	8.0%	8.6%	9.2%	9.7%	9.9%	6.07%

หมายเหตุ : กำหนดให้บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินปีละ 33.1 ล้านบาท ซึ่งมาจากการปันส่วนต้นทุนทางการเงินทั้งหมดให้กับธุรกิจโทรศัพท์
โดยคำนวณข้อมูลจากรายงานประจำปี 2557 และให้มีค่าคงที่ไปตลอดอายุโครงการ 15 ปี

จากข้อมูลกำไรสุทธิจากตารางที่ 4.5 จะนำไปคำนวณหากระแสเงินสดรับสุทธิโดยการบวกกลับด้วยรายการปรับปรุงได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในแต่ละปี รวมทั้งดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งสามารถสรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.6

ตารางที่ 4.6 ประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิ กรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15
กำไรสุทธิ	-193.7	-89.4	21.2	124.0	142.5	161.8	182.0	203.2	225.6	249.1	285.6	322.6	361.0	400.6	430.6
บวกกลับ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	172.0	186.0	200.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	199.0	185.0	171.0	157.0	157.0
บวกกลับดอกเบี้ยจ่าย	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1
กระแสเงินสดรับสุทธิ	11.4	129.7	254.3	371.1	389.6	408.9	429.1	450.3	472.7	496.2	517.7	540.7	565.1	590.7	620.7

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ความคุ้มค่าของการลงทุน

เมื่อนำข้อมูลกระแสเงินสดรับสุทธิจากตารางที่ 4.6 และค่าใช้จ่ายลงทุนของโครงการ หรือกระแสเงินสดจ่ายลงทุน จากตารางที่ 4.1 ไปทำการการวิเคราะห์ความคุ้มค่าของการลงทุนโดยใช้ตัวแปรต่างๆ ในการวิเคราะห์หามีผลการคำนวณแสดงได้ดังนี้

1. **ระยะเวลาคืนทุนของโครงการ (Payback Period)** จากข้อมูลกระแสเงินสดรับสุทธิและค่าใช้จ่ายลงทุน(กระแสเงินสดจ่ายลงทุน)ในการดำเนินธุรกิจข้างต้น นำไปคำนวณกระแสเงินสดรับสุทธิของโครงการโดยนำกระแสเงินสดรับสุทธิหักออกด้วยกระแสเงินสดจ่ายลงทุนซึ่งจะได้กระแสเงินสดรับสุทธิของโครงการและคำนวณหากระแสเงินสดรับสุทธิของโครงการสะสมในแต่ละปีตั้งแต่เริ่มต้นโครงการเพื่อนำไปคิดระยะเวลาคืนทุนของโครงการ ซึ่งสรุปได้ดังตารางที่ 4.7



ตารางที่ 4.7 ประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิของโครงการสะสม กรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15
กระแสเงินสดรับสุทธิ	-	11.4	129.7	254.3	371.1	389.6	408.9	429.1	450.3	472.7	496.2	517.7	540.7	565.1	590.7	620.7
หัก กระแสเงินสดจ่ายลงทุน	387.5	461.5	573.0	573.0	535.0	395.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดรับสุทธิของโครงการ	-387.5	-450.1	-443.3	-318.7	-163.9	-5.4	408.9	429.1	450.3	472.7	496.2	517.7	540.7	565.1	590.7	620.7
กระแสเงินสดรับสุทธิของโครงการ	-387.5	-837.6	-1,280.9	-1,599.6	-1,763.5	-1,768.9	-1,360.0	-930.9	-480.6	-7.9	488.3	1,006.0	1,546.7	2,111.8	2,702.5	3,323.2

จากตารางที่ 4.7 จะเห็นได้ว่ากระแสเงินสดรับสุทธิของโครงการสะสม เริ่มเป็นบวกในปีที่ 10ซึ่งนำไปคำนวณระยะเวลาคืนทุนของโครงการฯ ได้ดังนี้

$$\begin{aligned}
 \text{ระยะเวลาคืนทุน (PB)} &= \text{จำนวนปีก่อนคืนทุน} + \frac{\text{จำนวนเงินที่เหลือ}}{\text{จำนวนกระแสเงินสดรับของปีถัดไป}} \\
 &= 9 \text{ ปี} + \frac{7.9 \text{ ล้านบาท}}{496.2 \text{ ล้านบาท}} \\
 &= 9.02 \text{ ปี}
 \end{aligned}$$

2. มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value: NPV)

ในการศึกษาค้างนี้เลือกใช้อัตราคิดลดเท่ากับ 12.0 % ตามต้นทุนเงินทุนถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ และนำกระแสเงินสดรับสุทธิที่ได้จากตารางที่ 4.6 และกระแสเงินสดจ่ายลงทุนจากตารางที่ 4.1 ไปคำนวณมูลค่าปัจจุบัน ณ อัตราคิดลด 12.0 % สรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.8 และ ตารางที่ 4.9 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.8 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 12.0 % กรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสดรับสุทธิ	(2)Discount Factor	PVCF _i
	CF _i	k ₀ =12.0%	(1)x(2)
0	-	1.00000	0.0
1	11.4	0.89286	10.2
2	129.7	0.79719	103.4
3	254.3	0.71178	181.0
4	371.1	0.63552	235.8
5	389.6	0.56743	221.1
6	408.9	0.50663	207.2
7	429.1	0.45235	194.1
8	450.3	0.40388	181.9
9	472.7	0.36061	170.5
10	496.2	0.32197	159.8
11	517.7	0.28748	148.8
12	540.7	0.25668	138.8
13	565.1	0.22917	129.5
14	590.7	0.20462	120.9
15	620.7	0.18270	113.4
รวม	6,248.2		2,316.4

ตารางที่ 4.9 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 12.0 % กรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสดจ่าย จากการลงทุน CF_0	(2)Discount Factor $k_0 = 12.0\%$	$PVCF_0$ (1)x(2)
0	387.5	1.00000	387.5
1	461.5	0.89286	412.1
2	573.0	0.79719	456.8
3	573.0	0.71178	407.9
4	535.0	0.63552	340.0
5	395.0	0.56743	224.1
รวม	2,925.0		2,228.4

จากตารางที่ 4.8 จะเห็นได้ว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ หรือ $PVCF_i$ ณ อัตราคิดลด 12.0% รวมมีค่าเท่ากับ 2,316.4 ล้านบาท และตารางที่ 4.9 จะเห็นได้ว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน หรือ $PVCF_0$ ณ อัตราคิดลด 12.0% รวมมีค่าเท่ากับ 2,228.4 ล้านบาท จึงสามารถคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) ได้ดังนี้

$$\begin{aligned} NPV &= PVCF_i - PVCF_0 \\ &= 2,316.4 - 2,228.4 = 88.0 \text{ ล้านบาท} \end{aligned}$$

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่ามากกว่าศูนย์ ดังนั้นจึงมีความคุ้มค่าในการลงทุนในโครงการ

3. อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Internal Rate of Return: IRR)

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการสามารถคำนวณได้ด้วยวิธีการทดลองซ้ำแล้วซ้ำอีกเพื่อหาระดับค่าของอัตราคิดลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับศูนย์ นั่นคือ มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ (PVCF_t) มีค่าเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน (PVCF₀) ซึ่งหลังจากคำนวณโดยวิธีการทดลองซ้ำแล้วซ้ำอีกและกำหนดให้อัตราคิดลดมีค่าเท่ากับ 12.77 % สามารถสรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.10 และตารางที่ 4.11 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.10 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 12.77 % กรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสดรับสุทธิ	(2) Discount Factor	PVCF _t
	CF _t	IRR =12.77%	(1)x(2)
0	-	1.00000	0.0
1	11.4	0.88675	10.1
2	129.7	0.78632	102.0
3	254.3	0.69727	177.3
4	371.1	0.61830	229.5
5	389.6	0.54828	213.6
6	408.9	0.48619	198.8
7	429.1	0.43113	185.0
8	450.3	0.38230	172.2
9	472.7	0.33900	160.2
10	496.2	0.30061	149.2
11	517.7	0.26657	138.0
12	540.7	0.23638	127.8
13	565.1	0.20961	118.4
14	590.7	0.18587	109.8
15	620.7	0.16482	102.3
รวม	6,248.2		2,194.2

ตารางที่ 4.11 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 12.77 % กรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสดจ่าย จากการลงทุน CF_0	(2)Discount Factor IRR =12.77%	$PVCF_0$ (1)x(2)
0	387.5	1.00000	387.5
1	461.5	0.88675	409.2
2	573.0	0.78632	450.6
3	573.0	0.69727	399.5
4	535.0	0.61830	330.8
5	395.0	0.54828	216.6
รวม	2,925.0		2,194.2

จากตารางที่ 4.10 จะเห็นได้ว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ หรือ $PVCF_1$ ณ อัตราคิดลด 12.77% รวมมีค่าเท่ากับ 2,194.2 ล้านบาท และตารางที่ 4.11 จะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน หรือ $PVCF_0$ ณ อัตราคิดลด 12.77% รวมมีค่าเท่ากับ 2,194.2 ล้านบาท ซึ่งมีค่าเท่ากันส่งผลให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับศูนย์ ดังนั้นสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Internal Rate of Return: IRR) มีค่าเท่ากับ 12.77 % สมควรลงทุนในโครงการเนื่องจากมีค่ามากกว่าต้นทุนเงินทุนถ่วงน้ำหนักของบริษัทที่ 12.0%

การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการ (Sensitivity Analysis)

การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการที่ผู้ศึกษาดำเนินการในการศึกษาครั้งนี้ กำหนดโดยการเปลี่ยนแปลงข้อมูลรายได้ของบริษัทฯ ในแต่ละปีให้ลดลง ซึ่งเป็นสิ่งที่สามารถเกิดขึ้นได้เนื่องจากการแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์ด้วยกันเองค่อนข้างสูง และผู้ซื้อสื่อโฆษณาที่มีงบประมาณจำกัดจะพิจารณาเลือกซื้อเวลาโฆษณาจากผู้ประกอบการที่สามารถสร้างเรตติ้งหรือความนิยมในการรับชมที่สูงเป็นลำดับแรกก่อน เป็นต้น นอกจากนี้ยังกำหนดโดยการเปลี่ยนแปลงมูลค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีให้เพิ่มขึ้น ซึ่งเกิดขึ้นได้เนื่องจากการเพิ่มต้นทุนเพื่อรองรับการแข่งขันด้านการผลิตเนื้อหารายการด้านบุคลากรหรือการแข่งขันทางการตลาดที่สูงขึ้น เป็นต้น โดยผู้ศึกษาได้กำหนดออกเป็นกรณีต่างๆ ดังต่อไปนี้

1. กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน
2. กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 10 % จากกรณีฐาน
3. กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน
4. กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน

1. กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน

เมื่อกำหนดให้รายได้จากการขายเวลาโฆษณาในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน ในขณะที่ยังคงให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ คงเดิมจากในกรณีฐาน จะสามารถนำไปคำนวณผลตอบแทน และกระแสเงินสดรับสุทธิ แสดงได้ดังตารางที่ 4.12 และตารางที่ 4.13 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.12 ประมาณการผลตอบแทนจากการประกอบกิจการโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิทัล กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน
(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15
รายได้จากการขายเวลาโฆษณา (ลดลง 5 % จากตารางที่ 4.5)	1,768.4	1,966.1	2,179.1	2,408.4	2,528.9	2,655.3	2,788.2	2,927.5	3,073.9	3,227.6	3,388.9	3,558.4	3,736.4	3,923.1	4,119.3
หัก ค่าใช้จ่ายในการ ดำเนินงาน	1,850.1	1,939.9	2,034.1	2,133.0	2,236.7	2,345.7	2,460.2	2,580.4	2,706.5	2,839.0	2,978.1	3,124.3	3,277.6	3,438.7	3,607.7
EBITDA	-81.7	26.2	145.0	275.4	292.2	309.6	328.0	347.1	367.4	388.6	410.8	434.1	458.8	484.4	511.6
หัก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย	172.0	186.0	200.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	199.0	185.0	171.0	157.0	157.0
EBIT	-253.7	-159.8	-55.0	61.4	78.2	95.6	114.0	133.1	153.4	174.6	211.8	249.1	287.8	327.4	354.6
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1
EBT	-286.8	-192.9	-88.1	28.3	45.1	62.5	80.9	100.0	120.3	141.5	178.7	216.0	254.7	294.3	321.5
หัก ภาษีเงินได้ (20%)	-	-	-	5.7	9.0	12.5	16.2	20.0	24.1	28.3	35.7	43.2	50.9	58.9	64.3
กำไรสุทธิ	-286.8	-192.9	-88.1	22.6	36.1	50.0	64.7	80.0	96.2	113.2	143.0	172.8	203.8	235.4	257.2
อัตรากำไรสุทธิ	-16.2%	-9.8%	-4.0%	0.9%	1.4%	1.9%	2.3%	2.7%	3.1%	3.5%	4.2%	4.9%	5.5%	6.0%	6.2%

หมายเหตุ : กำหนดให้บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินปีละ 33.1 ล้านบาท ซึ่งมาจากการปันส่วนต้นทุนทางการเงินทั้งหมดให้กับธุรกิจโทรทัศน โดยคำนวณข้อมูลจากรายงานประจำปี 2557 และให้มีค่าคงที่ไปตลอดอายุโครงการ 15 ปี

จากข้อมูลกำไรสุทธิจากตารางที่ 4.12 จะนำไปคำนวณหากระแสเงินสดรับสุทธิโดยการบวกกลับด้วยรายการปรับปรุงได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในแต่ละปี รวมทั้งดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งสามารถสรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.13

ตารางที่ 4.13 ประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิ กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15
กำไรสุทธิ	-	-192.9	-88.1	22.6	36.1	50.0	64.7	80.0	96.2	113.2	143.0	172.8	203.8	235.4	257.2
บวกกลับ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	172.0	186.0	200.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	199.0	185.0	171.0	157.0	157.0
บวกกลับดอกเบี้ยจ่าย	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1
กระแสเงินสดรับสุทธิ	-81.7	26.2	145.0	269.7	283.2	297.1	311.8	327.1	343.3	360.3	375.1	390.9	407.9	425.5	447.3

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value: NPV) กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน

เมื่อใช้อัตราคิดลดเท่ากับ 12.0 % ตามต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ และ นำกระแสเงินสดรับสุทธิที่ได้จากตารางที่ 4.13 และกระแสเงินสดจ่ายลงทุนจากตารางที่ 4.1 ไปคำนวณมูลค่าปัจจุบัน ณ อัตราคิดลด 12.0 % สรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.14 และ ตารางที่ 4.15 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.14 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 12.0 % กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสดรับสุทธิ	(2)Discount Factor	PVCF _i
	CF _i	k ₀ =12.0%	(1)x(2)
0	-	1.00000	0.0
1	-81.7	0.89286	-72.9
2	26.2	0.79719	20.9
3	145.0	0.71178	103.2
4	269.7	0.63552	171.4
5	283.2	0.56743	160.7
6	297.1	0.50663	150.5
7	311.8	0.45235	141.0
8	327.1	0.40388	132.1
9	343.3	0.36061	123.8
10	360.3	0.32197	116.0
11	375.1	0.28748	107.8
12	390.9	0.25668	100.3
13	407.9	0.22917	93.5
14	425.5	0.20462	87.1
15	447.3	0.18270	81.7
รวม	4,328.7		1,517.1

ตารางที่ 4.15 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 12.0 % กรณีรายได้ในแต่ละปี ลดลง 5 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสดจ่าย จากการลงทุน CF_0	(2)Discount Factor $k_0 = 12.0\%$	$PVCF_0$ (1)x(2)
0	387.5	1.00000	387.5
1	461.5	0.89286	412.1
2	573.0	0.79719	456.8
3	573.0	0.71178	407.9
4	535.0	0.63552	340.0
5	395.0	0.56743	224.1
รวม	2,925.0		2,228.4

จากตารางที่ 4.14 จะเห็นได้ว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ หรือ $PVCF_i$ ณ อัตราคิดลด 12.0% รวมมีค่าเท่ากับ 1,517.1 ล้านบาท และตารางที่ 4.15 จะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน หรือ $PVCF_0$ ณ อัตราคิดลด 12.0% รวมมีค่าเท่ากับ 2,228.4 ล้านบาท สามารถคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ(NPV) ได้ดังนี้

$$\begin{aligned} NPV &= PVCF_i - PVCF_0 \\ &= 1,517.1 - 2,228.4 = -711.3 \text{ ล้านบาท} \end{aligned}$$

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าน้อยกว่าศูนย์ ดังนั้นจึงไม่สมควรลงทุนในโครงการ

**อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Internal Rate of Return: IRR) กรณีรายได้
ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน**

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการสามารถคำนวณได้ด้วยวิธีการทดลองซ้ำแล้วซ้ำอีกเพื่อหาระดับค่าของอัตราคิดลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ(NPV) มีค่าเท่ากับศูนย์ นั่นคือ มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ(PVCF_i) มีค่าเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน(PVCF_o) ซึ่งหลังจากคำนวณโดยวิธีการทดลองซ้ำแล้วซ้ำอีกและกำหนดให้อัตราคิดลดมีค่าเท่ากับ 5.66 % สามารถสรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.16 และตารางที่ 4.17 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.16 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 5.66 % กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสดรับสุทธิ	(2)Discount Factor	PVCF _i
	CF _i	IRR =5.66%	(1)x(2)
0	-	1.00000	0.0
1	-81.7	0.94643	-77.3
2	26.2	0.89573	23.5
3	145.0	0.84775	122.9
4	269.7	0.80234	216.4
5	283.2	0.75936	215.1
6	297.1	0.71868	213.5
7	311.8	0.68018	212.1
8	327.1	0.64375	210.6
9	343.3	0.60926	209.2
10	360.3	0.57663	207.8
11	375.1	0.54574	204.7
12	390.9	0.51650	201.9
13	407.9	0.48883	199.4
14	425.5	0.46265	196.9
15	447.3	0.43787	195.9
รวม	4,328.7		2,552.6

ตารางที่ 4.17 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 5.66 % กรณีรายได้ในแต่ละปี ลดลง 5 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสด จ่ายลงทุน CF_0	(2)Discount Factor IRR =5.66%	$PVCF_0$ (1)x(2)
0	387.5	1.00000	387.5
1	461.5	0.94643	436.8
2	573.0	0.89573	513.3
3	573.0	0.84775	485.8
4	535.0	0.80234	429.3
5	395.0	0.75936	299.9
รวม	2,925.0		2,552.6

จากตารางที่ 4.16 จะเห็นได้ว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ หรือ $PVCF_1$ ณ อัตราคิดลด 5.66% รวมมีค่าเท่ากับ 2,552.6 ล้านบาท และตารางที่ 4.17 จะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน หรือ $PVCF_0$ ณ อัตราคิดลด 5.66% รวมมีค่าเท่ากับ 2,552.6 ล้านบาท ซึ่งมีค่าเท่ากัน ส่งผลให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ(NPV) มีค่าเท่ากับศูนย์ ดังนั้นสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Internal Rate of Return: IRR) มีค่าเท่ากับ 5.66 % แต่ไม่สมควรลงทุนในโครงการเนื่องจากมีค่าน้อยกว่าต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทที่ 1 2 . 0 %

2. กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 10 % จากกรณีฐาน

เมื่อกำหนดให้รายได้จากการขายเวลาโฆษณาในแต่ละปีลดลง 10 % จากกรณีฐาน ในขณะที่ยังคงให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ คงเดิมจากในกรณีฐาน จะสามารถนำไปคำนวณผลตอบแทน และกระแสเงินสดรับสุทธิ แสดงได้ดังตารางที่ 4.18 และตารางที่ 4.19 ตามลำดับ



ตารางที่ 4.18 ประมาณการผลตอบแทนจากการประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 10 % จากกรณีฐาน
(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15
รายได้จากการขายเวลาโฆษณา (ลดลง 10 % จากตารางที่ 4.5)	1,675.	1,862.	2,064.	2,281.	2,395.	2,515.	2,641.	2,773.	2,912.	3,057.	3,210.	3,371.	3,539.	3,716.	3,902.
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,850.	1,939.	2,034.	2,133.	2,236.	2,345.	2,460.	2,580.	2,706.	2,839.	2,978.	3,124.	3,277.	3,438.	3,607.
EBITDA	-174.7	-77.3	30.3	148.7	159.1	169.9	181.2	193.0	205.6	218.8	232.5	246.8	262.1	277.9	294.8
หัก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	172.0	186.0	200.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	199.0	185.0	171.0	157.0	157.0
EBIT	-346.7	-263.3	-169.7	-65.3	-54.9	-44.1	-32.8	-21.0	-8.4	4.8	33.5	61.8	91.1	120.9	137.8
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1
EBT	-379.8	-296.4	-202.8	-98.4	-88.0	-77.2	-65.9	-54.1	-41.5	-28.3	0.4	28.7	58.0	87.8	104.7
หัก ภาษีเงินได้ (20%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	5.7	11.6	17.6	20.9
กำไรสุทธิ	-379.8	-296.4	-202.8	-98.4	-88.0	-77.2	-65.9	-54.1	-41.5	-28.3	0.3	23.0	46.4	70.2	83.8
อัตรากำไรสุทธิ	-	-	-9.8%	-4.3%	-3.7%	-3.1%	-2.5%	-2.0%	-1.4%	-0.9%	0.0%	0.7%	1.3%	1.9%	2.1%

หมายเหตุ : กำหนดให้บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินปีละ 33.1 ล้านบาท ซึ่งมาจากการปันส่วนต้นทุนทางการเงินทั้งหมดให้กับธุรกิจโทรทัศน์ โดยคำนวณข้อมูลจากรายงานประจำปี 2557 และให้มีค่าคงที่ไปตลอดอายุโครงการ 15 ปี

จากข้อมูลกำไรสุทธิจากตารางที่ 4.18 จะนำไปคำนวณหากระแสเงินสดรับสุทธิโดยการบวกกลับด้วยรายการปรับปรุงได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในแต่ละปี รวมทั้งดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งสามารถสรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.19

ตารางที่ 4.19 ประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิ กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 10 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15
กำไรสุทธิ	-379.8	-296.4	-202.8	-98.4	-88.0	-77.2	-65.9	-54.1	-41.5	-28.3	0.3	23.0	46.4	70.2	83.8
บวกกลับ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	172.0	186.0	200.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	199.0	185.0	171.0	157.0	157.0
บวกกลับดอกเบี้ยจ่าย	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1
กระแสเงินสดรับสุทธิ	-174.7	-77.3	30.3	148.7	159.1	169.9	181.2	193.0	205.6	218.8	232.4	241.1	250.5	260.3	273.9

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value: NPV) กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 10 % จากกรณีฐาน

เมื่อใช้อัตราคิดลดเท่ากับ 12.0 % ตามต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ และนำกระแสเงินสดรับสุทธิที่ได้จากตารางที่ 4.19 และกระแสเงินสดจ่ายลงทุนจากตารางที่ 4.1 ไปคำนวณมูลค่าปัจจุบัน ณ อัตราคิดลด 12.0 % สรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.20 และ ตารางที่ 4.21 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.20 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 12.0 % กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 10 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสดรับสุทธิ	(2)Discount Factor	PVCF _i
	CF _i	k ₀ =12.0%	(1)x(2)
0	-	1.00000	0.0
1	-174.7	0.89286	-156.0
2	-77.3	0.79719	-61.6
3	30.3	0.71178	21.6
4	148.7	0.63552	94.5
5	159.1	0.56743	90.3
6	169.9	0.50663	86.1
7	181.2	0.45235	82.0
8	193.0	0.40388	77.9
9	205.6	0.36061	74.1
10	218.8	0.32197	70.4
11	232.4	0.28748	66.8
12	241.1	0.25668	61.9
13	250.5	0.22917	57.4
14	260.3	0.20462	53.3
15	273.9	0.18270	50.0
รวม	2,312.8		668.7

ตารางที่ 4.21 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 12.0 % กรณีรายได้ในแต่ละปี ลดลง 10 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสด จ่ายลงทุน CF_0	(2)Discount Factor $k_0 = 12.0\%$	$PVCF_0$ (1)x(2)
0	387.5	1.00000	387.5
1	461.5	0.89286	412.1
2	573.0	0.79719	456.8
3	573.0	0.71178	407.9
4	535.0	0.63552	340.0
5	395.0	0.56743	224.1
รวม	2,925.0		2,228.4

จากตารางที่ 4.20 จะเห็นได้ว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ หรือ $PVCF_i$ ณ อัตราคิดลด 12.0% รวมมีค่าเท่ากับ 668.7 ล้านบาท และตารางที่ 4.21 จะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน หรือ $PVCF_0$ ณ อัตราคิดลด 12.0% รวมมีค่าเท่ากับ 2,228.4 ล้านบาท จึงสามารถคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) ได้ดังนี้

$$\begin{aligned} NPV &= PVCF_i - PVCF_0 \\ &= 668.7 - 2,228.4 = -1,559.7 \text{ ล้านบาท} \end{aligned}$$

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าน้อยกว่าศูนย์ ดังนั้นจึงไม่ควรลงทุนในโครงการ

**อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Internal Rate of Return: IRR) กรณีรายได้
ในแต่ละปีลดลง 10 % จากกรณีฐาน**

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการสามารถคำนวณได้ด้วยวิธีการ
ทดลองซ้ำแล้วซ้ำอีกเพื่อหาระดับค่าของอัตราคิดลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ(NPV) มีค่า
เท่ากับศูนย์ นั่นคือ มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ(PVCF_r) มีค่าเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแส
เงินสดจ่ายลงทุน(PVCF_o) ซึ่งเมื่อกำหนดโดยวิธีการทดลองซ้ำแล้วซ้ำอีกโดยปรับเปลี่ยนอัตราคิดลดไป
เรื่อยๆ จนกระทั่งอัตราคิดลดเป็นศูนย์แล้วแต่ยังไม่สามารถคำนวณหาได้

ดังนั้นในกรณีนี้สามารถสรุปได้ว่า ไม่สามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายในของ
โครงการ (IRR) ได้



3. กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน

เมื่อกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน ในขณะที่ยังคงให้รายได้คงเดิมจากในกรณีฐาน จะสามารถนำไปคำนวณผลตอบแทน และกระแสเงินสดรับสุทธิ แสดงได้ดังตารางที่ 4.22 และตารางที่ 4.23 ตามลำดับ



ตารางที่ 4.22 ประมาณการผลตอบแทนจากการประกอบกิจการโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิทัล กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปี เพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15
รายได้จากการขายเวลาโฆษณา	1,861.	2,069.	2,293.	2,535.	2,662.	2,795.	2,934.	3,081.	3,235.	3,397.	3,567.	3,745.	3,933.	4,129.	4,336.
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น 5 % จากตารางที่ 4.5)	1,942.	2,036.	2,135.	2,239.	2,348.	2,463.	2,583.	2,709.	2,841.	2,981.	3,127.	3,280.	3,441.	3,610.	3,788.
	6	9	8	7	5	0	2	4	8	0	0	5	5	6	1
EBITDA	-81.1	32.7	158.0	295.5	313.5	332.1	351.7	372.2	393.9	416.5	440.3	465.2	491.5	519.0	548.0
หัก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	172.0	186.0	200.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	199.0	185.0	171.0	157.0	157.0
EBIT	-253.1	-153.3	-42.0	81.5	99.5	118.1	137.7	158.2	179.9	202.5	241.3	280.2	320.5	362.0	391.0
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1
EBT	-286.2	-186.4	-75.1	48.4	66.4	85.0	104.6	125.1	146.8	169.4	208.2	247.1	287.4	328.9	357.9
หัก ภาษีเงินได้ (20%)	-	-	-	9.7	13.3	17.0	20.9	25.0	29.4	33.9	41.6	49.4	57.5	65.8	71.6
กำไรสุทธิ	-286.2	-186.4	-75.1	38.7	53.1	68.0	83.7	100.1	117.4	135.5	166.6	197.7	229.9	263.1	286.3
อัตรากำไรสุทธิ	-	-9.0%	-3.3%	1.5%	2.0%	2.4%	2.9%	3.2%	3.6%	4.0%	4.7%	5.3%	5.8%	6.4%	6.6%

หมายเหตุ : กำหนดให้บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินปีละ 33.1 ล้านบาท ซึ่งมาจากการปันส่วนต้นทุนทางการเงินทั้งหมดให้กับธุรกิจโทรทัศน โดยคำนวณข้อมูลจากรายงานประจำปี 2557 และให้มีค่าคงที่ไปตลอดอายุโครงการ 15 ปี

จากข้อมูลกำไรสุทธิจากตารางที่ 4.22 จะนำไปคำนวณหากระแสเงินสดรับสุทธิโดยการบวกกลับด้วยรายการปรับปรุงได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในแต่ละปี รวมทั้งดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งสามารถสรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.23

ตารางที่ 4.23 ประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิ กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15
กำไรสุทธิ	-286.2	-186.4	-75.1	38.7	53.1	68.0	83.7	100.1	117.4	135.5	166.6	197.7	229.9	263.1	286.3
บวกกลับ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย	172.0	186.0	200.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	199.0	185.0	171.0	157.0	157.0
บวกกลับดอกเบี้ยจ่าย	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1
กระแสเงินสดรับสุทธิ	-81.1	32.7	158.0	285.8	300.2	315.1	330.8	347.2	364.5	382.6	398.7	415.8	434.0	453.2	476.4

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value: NPV) กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน

เมื่อใช้อัตราคิดลดเท่ากับ 12.0 % ตามต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ และนำกระแสเงินสดรับสุทธิที่ได้จากตารางที่ 4.23 และกระแสเงินสดจ่ายลงทุนจากตารางที่ 4.1 ไปคำนวณมูลค่าปัจจุบัน ณ อัตราคิดลด 12.0 % สรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.24 และ ตารางที่ 4.25 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.24 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 12.0 % กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสดรับสุทธิ	(2)Discount Factor	PVCF _i
	CF _i	k ₀ =12.0%	(1)x(2)
0	-	1.00000	0.0
1	-81.1	0.89286	-72.4
2	32.7	0.79719	26.1
3	158.0	0.71178	112.5
4	285.8	0.63552	181.6
5	300.2	0.56743	170.3
6	315.1	0.50663	159.6
7	330.8	0.45235	149.6
8	347.2	0.40388	140.2
9	364.5	0.36061	131.4
10	382.6	0.32197	123.2
11	398.7	0.28748	114.6
12	415.8	0.25668	106.7
13	434.0	0.22917	99.5
14	453.2	0.20462	92.7
15	476.4	0.18270	87.0
รวม	4,613.9		1,622.6

ตารางที่ 4.25 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 12.0 % กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสด จ่ายลงทุน CF_0	(2)Discount Factor $k_0 = 12.0\%$	$PVCF_0$ (1)x(2)
0	387.5	1.00000	387.5
1	461.5	0.89286	412.1
2	573.0	0.79719	456.8
3	573.0	0.71178	407.9
4	535.0	0.63552	340.0
5	395.0	0.56743	224.1
รวม	2,925.0		2,228.4

จากตารางที่ 4.24 จะเห็นได้ว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ หรือ $PVCF_1$ ณ อัตราคิดลด 12.0% รวมมีค่าเท่ากับ 1,622.6 ล้านบาท และตารางที่ 4.25 จะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน หรือ $PVCF_0$ ณ อัตราคิดลด 12.0% รวมมีค่าเท่ากับ 2,228.4 ล้านบาท จึงสามารถคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) ได้ดังนี้

$$\begin{aligned} NPV &= PVCF_1 - PVCF_0 \\ &= 1,622.6 - 2,228.4 = -605.8 \text{ ล้านบาท} \end{aligned}$$

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าน้อยกว่าศูนย์ ดังนั้นจึงไม่ควรลงทุนในโครงการ

อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Internal Rate of Return: IRR) กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการสามารถคำนวณได้ด้วยวิธีการทดลองซ้ำแล้วซ้ำอีกเพื่อหาระดับค่าของอัตราคิดลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ(NPV) มีค่าเท่ากับศูนย์ นั่นคือ มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ(PVCF_i) มีค่าเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน(PVCF_o) ซึ่งหลังจากคำนวณโดยวิธีการทดลองซ้ำแล้วซ้ำอีกและกำหนดให้อัตราคิดลดมีค่าเท่ากับ 6.68 % สามารถสรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.26 และตารางที่ 4.27 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.26 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 6.68 % กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสดรับสุทธิ	(2)Discount Factor	PVCF _i
	CF _i	IRR =6.68%	(1)x(2)
0	-	1.00000	0.0
1	-81.7	0.93740	-76.0
2	26.2	0.87871	28.7
3	145.0	0.82370	130.1
4	269.7	0.77213	220.7
5	283.2	0.72379	217.3
6	297.1	0.67848	213.8
7	311.8	0.63601	210.4
8	327.1	0.59619	207.0
9	343.3	0.55887	203.7
10	360.3	0.52388	200.4
11	375.1	0.49108	195.8
12	390.9	0.46034	191.4
13	407.9	0.43152	187.4
14	425.5	0.40450	183.3
15	447.3	0.37918	180.6
รวม	4,328.7		2,494.6

ตารางที่ 4.27 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 6.68 % กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสด จ่ายลงทุน CF_0	(2)Discount Factor IRR =6.68%	PVCF ₀ (1)x(2)
0	387.5	1.00000	387.5
1	461.5	0.93740	432.6
2	573.0	0.87871	503.5
3	573.0	0.82370	472.0
4	535.0	0.77213	413.1
5	395.0	0.72379	285.9
รวม	2,925.0		2,494.6

จากตารางที่ 4.26 จะเห็นได้ว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ หรือ PVCF₁ ณ อัตราคิดลด 6.68% รวมมีค่าเท่ากับ 2,494.6 ล้านบาท และตารางที่ 4.27 จะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน หรือ PVCF₀ ณ อัตราคิดลด 6.68% รวมมีค่าเท่ากับ 2,494.6 ล้านบาท ซึ่งมีค่าเท่ากัน ส่งผลให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ(NPV) มีค่าเท่ากับศูนย์ ดังนั้นสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Internal Rate of Return: IRR) มีค่าเท่ากับ 6.68 % แต่ไม่สมควรลงทุนในโครงการเนื่องจากมีค่าน้อยกว่าต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทที่ 12.0%

4. กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน

เมื่อกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน ในขณะที่ยังคงให้รายได้คงเดิมจากในกรณีฐาน จะสามารถนำไปคำนวณผลตอบแทน และกระแสเงินสดรับสุทธิ แสดงได้ดังตารางที่ 4.28 และตารางที่ 4.29 ตามลำดับ



ตารางที่ 4.28 ประมาณการผลตอบแทนจากการประกอบกิจการโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิทัล กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปี เพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15
รายได้จากการขายเวลาโฆษณา	1,861.	2,069.	2,293.	2,535.	2,662.	2,795.	2,934.	3,081.	3,235.	3,397.	3,567.	3,745.	3,933.	4,129.	4,336.
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น 10 % จากตารางที่ 4.5)	2,035.	2,133.	2,237.	2,346.	2,460.	2,580.	2,706.	2,838.	2,977.	3,122.	3,275.	3,436.	3,605.	3,782.	3,968.
EBITDA	-173.6	-64.3	56.3	188.9	201.6	214.8	228.7	243.2	258.5	274.6	291.4	309.0	327.6	347.0	367.6
หัก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	172.0	186.0	200.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	199.0	185.0	171.0	157.0	157.0
EBIT	-345.6	-250.3	-143.7	-25.1	-12.4	0.8	14.7	29.2	44.5	60.6	92.4	124.0	156.6	190.0	210.6
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1
EBT	-378.7	-283.4	-176.8	-58.2	-45.5	-32.3	-18.4	-3.9	11.4	27.5	59.3	90.9	123.5	156.9	177.5
หัก ภาษีเงินได้ (20%)	-	-	-	-	-	-	-	-	2.3	5.5	11.9	18.2	24.7	31.4	35.5
กำไรสุทธิ	-378.7	-283.4	-176.8	-58.2	-45.5	-32.3	-18.4	-3.9	9.1	22.0	47.4	72.7	98.8	125.5	142.0
อัตรากำไรสุทธิ	-	-	-7.7%	-2.3%	-1.7%	-1.2%	-0.6%	-0.1%	0.3%	0.6%	1.3%	1.9%	2.5%	3.0%	3.3%

หมายเหตุ : กำหนดให้บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินปีละ 33.1 ล้านบาท ซึ่งมาจากการปันส่วนต้นทุนทางการเงินทั้งหมดให้กับธุรกิจโทรทัศน โดยคำนวณข้อมูลจากรายงานประจำปี 2557 และให้มีค่าคงที่ไปตลอดอายุโครงการ 15 ปี

จากข้อมูลกำไรสุทธิจากตารางที่ 4.28 จะนำไปคำนวณหากระแสเงินสดรับสุทธิโดยการบวกกลับด้วยรายการปรับปรุงได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในแต่ละปี รวมทั้งดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งสามารถสรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.29

ตารางที่ 4.29 ประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิ หนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15
กำไรสุทธิ	-378.7	-283.4	-176.8	-58.2	-45.5	-32.3	-18.4	-3.9	9.1	22.0	47.4	72.7	98.8	125.5	142.0
บวกกลับ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	172.0	186.0	200.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	214.0	199.0	185.0	171.0	157.0	157.0
บวกกลับดอกเบี้ยจ่าย	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1
กระแสเงินสดรับสุทธิ	-173.6	-64.3	56.3	188.9	201.6	214.8	228.7	243.2	256.2	269.1	279.5	290.8	302.9	315.6	332.1

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value: NPV) กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน

เมื่อใช้อัตราคิดลดเท่ากับ 12.0 % ตามต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ และนำกระแสเงินสดรับสุทธิที่ได้จากตารางที่ 4.29 และกระแสเงินสดจ่ายลงทุนจากตารางที่ 4.1 ไปคำนวณมูลค่าปัจจุบัน ณ อัตราคิดลด 12.0 % สรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.30 และ ตารางที่ 4.31 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.30 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 12.0 % กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสดรับสุทธิ	(2)Discount Factor	PVCF _i
	CF _i	k ₀ =12.0%	(1)x(2)
0	-	1.00000	0.0
1	-173.6	0.89286	-155.0
2	-64.3	0.79719	-51.3
3	56.3	0.71178	40.1
4	188.9	0.63552	120.0
5	201.6	0.56743	114.4
6	214.8	0.50663	108.8
7	228.7	0.45235	103.5
8	243.2	0.40388	98.2
9	256.2	0.36061	92.4
10	269.1	0.32197	86.6
11	279.5	0.28748	80.3
12	290.8	0.25668	74.6
13	302.9	0.22917	69.4
14	315.6	0.20462	64.6
15	332.1	0.18270	60.7
รวม	2,941.8		907.3

ตารางที่ 4.31 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 12.0 % กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสด จ่ายลงทุน CF_0	(2)Discount Factor $k_0 = 12.0\%$	$PVCF_0$ (1)x(2)
0	387.5	1.00000	387.5
1	461.5	0.89286	412.1
2	573.0	0.79719	456.8
3	573.0	0.71178	407.9
4	535.0	0.63552	340.0
5	395.0	0.56743	224.1
รวม	2,925.0		2,228.4

จากตารางที่ 4.30 จะเห็นได้ว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ หรือ $PVCF_i$ ณ อัตราคิดลด 12.0% รวมมีค่าเท่ากับ 907.3 ล้านบาท และตารางที่ 4.31 จะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน หรือ $PVCF_0$ ณ อัตราคิดลด 12.0% รวมมีค่าเท่ากับ 2,228.4 ล้านบาท จึงสามารถคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) ได้ดังนี้

$$\begin{aligned} NPV &= PVCF_i - PVCF_0 \\ &= 907.3 - 2,228.4 = -1,321.1 \text{ ล้านบาท} \end{aligned}$$

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าน้อยกว่าศูนย์ ดังนั้นจึงไม่ควรลงทุนในโครงการ

อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Internal Rate of Return: IRR) กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการสามารถคำนวณได้ด้วยวิธีการทดลองซ้ำแล้วซ้ำอีกเพื่อหาระดับค่าของอัตราคิดลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ(NPV) มีค่าเท่ากับศูนย์ นั่นคือ มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ(PVCF_i) มีค่าเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน(PVCF_o) ซึ่งหลังจากคำนวณโดยวิธีการทดลองซ้ำแล้วซ้ำอีกและกำหนดให้อัตราคิดลดมีค่าเท่ากับ 0.07 % สามารถสรุปแสดงได้ดังตารางที่ 4.32 และตารางที่ 4.33 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.32 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ ณ อัตราคิดลด 0.07 % กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสดรับสุทธิ	(2)Discount Factor	PVCF _i
	CF _i	IRR =0.07%	(1)x(2)
0	-	1.00000	0.0
1	-173.6	0.99929	-173.5
2	-64.3	0.99859	-64.2
3	56.3	0.99789	56.2
4	188.9	0.99718	188.4
5	201.6	0.99648	200.9
6	214.8	0.99577	213.9
7	228.7	0.99507	227.6
8	243.2	0.99437	241.8
9	256.2	0.99367	254.6
10	269.1	0.99297	267.2
11	279.5	0.99227	277.3
12	290.8	0.99157	288.3
13	302.9	0.99087	300.2
14	315.6	0.99017	312.5
15	332.1	0.98947	328.6
รวม	2,941.8		2,919.8

ตารางที่ 4.33 มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน ณ อัตราคิดลด 0.07 % กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่	(1) กระแสเงินสดจ่าย จากการลงทุน CF_0	(2)Discount Factor IRR =0.07%	$PVCF_0$ (1)x(2)
0	387.5	1.00000	387.5
1	461.5	0.99929	461.2
2	573.0	0.99859	572.2
3	573.0	0.99789	571.8
4	535.0	0.99718	533.5
5	395.0	0.99648	393.6
รวม	2,925.0		2,919.8

จากตารางที่ 4.32 จะเห็นได้ว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ หรือ $PVCF_1$ ณ อัตราคิดลด 0.07% รวมมีค่าเท่ากับ 2,919.8 ล้านบาท และตารางที่ 4.33 จะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายลงทุน หรือ $PVCF_0$ ณ อัตราคิดลด 0.07% รวมมีค่าเท่ากับ 2,919.8 ล้านบาท ซึ่งมีค่าเท่ากัน ส่งผลให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับศูนย์ ดังนั้นสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Internal Rate of Return: IRR) มีค่าเท่ากับ 0.07 % แต่ไม่สมควรลงทุนในโครงการเนื่องจากมีค่าน้อยกว่าต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทที่ 12.0%

จากการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการทั้ง 4 กรณีข้างต้น สามารถสรุปอัตราผลตอบแทนที่ได้ในแต่ละกรณีได้ดังตารางที่ 4.34

ตารางที่ 4.34 สรุปผลตอบแทนของโครงการแต่ละกรณี จากการเปลี่ยนแปลงปัจจัยด้านรายได้ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทนของโครงการ	
	NPV (ล้านบาท) ณ อัตราคิดลด 12.0 %	IRR
กรณีฐาน	88.0	12.77%
รายได้ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน	-711.3	5.66 %
รายได้ในแต่ละปีลดลง 10 % จากกรณีฐาน	-1,559.7	N/A
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน	-605.8	6.68 %
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน	-1,321.1	0.07 %

จากตารางที่ 4.34 จะเห็นได้ว่าการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางด้านรายได้ในแต่ละปีที่ลดลงเพียง 5 % จากกรณีฐานจะทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเท่ากับ -711.3 ล้านบาท ในขณะที่อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 5.66 % หรือในกรณีที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้นเพียง 5 % จากกรณีฐานนั้น จะเป็นผลให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเท่ากับ -605.8 ล้านบาท และอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 6.68% ซึ่งเมื่อพิจารณาผลตอบแทนของโครงการที่ได้นั้นจะเห็นว่าไม่สมควรลงทุนในโครงการเนื่องจากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการน้อยกว่าศูนย์และอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) ต่ำกว่าต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ ที่ 12.0 % ดังนั้นจะเห็นได้ว่าโครงการนี้มีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทั้งรายได้และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจึงควรให้ความสนใจในปัจจัยดังกล่าวให้มากเป็นพิเศษ

บทที่ 5

สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในบทนี้จะกล่าวถึงข้อสรุปที่ได้จากการศึกษาดำเนินทุนและผลตอบแทนทางการเงินของการประกอบกิจการโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิทัล ภูมิศึกษา บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และการอภิปรายผลรวมถึงข้อเสนอแนะต่างๆ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. สรุปการศึกษา

1.1 **วัตถุประสงค์ของการศึกษา** เรื่อง ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินการประกอบกิจการโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิทัล ภูมิศึกษา บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์ ดังนี้

1.1.1 เพื่อศึกษาดำเนินทุนและผลตอบแทนของการประกอบกิจการโทรทัศนแบบภาคพื้นดินระบบดิจิทัล

1.1.2 เพื่อวิเคราะห์ความคุ้มค่าในการลงทุนของการประกอบกิจการโทรทัศนแบบภาคพื้นดินระบบดิจิทัล

1.2 วิธีดำเนินการศึกษา

ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้เก็บรวบรวมข้อมูลต่างๆ จากแหล่งข้อมูล 2 แหล่ง ได้แก่ ข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) โดยการสอบถามจากเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ของบริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และ ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) โดยรวบรวมจากเอกสารของ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ที่มีการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ได้แก่ รายงานประจำปี งบการเงิน และข้อมูลจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้งภาครัฐ เช่น คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ และข้อมูลจากภาคเอกชน เป็นต้น เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วยเครื่องมือที่ไม่คำนึงถึงเงินมีค่าตามเวลา คือ วิธีระยะเวลาคืนทุน (Payback Period : PB) และเครื่องมือที่คำนึงถึงเงินมีค่าตามเวลา ได้แก่ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value : NPV) และวิธีอัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (Internal Rate of Return : IRR) สำหรับแนวทางการวิเคราะห์ในส่วนของการประกอบกิจการโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิทัลจะจำแนกออกตามระยะเวลาที่ให้ประโยชน์

เป็นค่าใช้จ่ายลงทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ซึ่งค่าใช้จ่ายลงทุน เช่น เงินลงทุนในใบอนุญาตประกอบกิจการ และเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรรวมทั้งเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ โดยค่าใช้จ่ายนี้เป็นการลงทุนก่อนการดำเนินงานซึ่งจะแสดงผลในรูปของร้อยละของต้นทุนในแต่ละส่วนเทียบกับค่าใช้จ่ายลงทุนรวมทั้งหมด และอีกส่วนหนึ่งคือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ได้แก่ ต้นทุนการผลิต รายการ ต้นทุนค่าเช่าโครงข่ายโทรทัศน ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร ซึ่งต้นทุนนี้ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายให้กับเงินลงทุนที่กู้มาลงทุน โดยจะแสดงผลในรูปของร้อยละของต้นทุนในแต่ละส่วนเทียบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมทั้งหมดเช่นเดียวกัน ในส่วนของข้อมูลของผลตอบแทนจะแสดงในรูปของกำไรสุทธิ และกระแสเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานตลอดระยะเวลา 15 ปี และนำไปวิเคราะห์ความคุ้มค่าในการลงทุน ซึ่งประกอบด้วยวิธีระยะเวลาคืนทุน (Payback Period : PB) และวิธีการคิดลดกระแสเงินสดเพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value : NPV) และอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Internal Rate of Return : IRR)

1.3 ผลการศึกษา

การศึกษาเรื่อง ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินการประกอบกิจการ โทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิตอล กรณีศึกษา บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) มีผลการศึกษาดังนี้

1.3.1 ต้นทุนและผลตอบแทนของการประกอบกิจการโทรทัศนแบบภาคพื้นดินระบบดิจิตอล

จากการศึกษาพบว่า ข้อมูลต้นทุนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการลงทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบกิจการโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิตอลตลอดอายุโครงการ 15 ปี ประกอบด้วยเงินลงทุนในใบอนุญาตประกอบกิจการ และเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรรวมทั้งเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ จะเห็นได้ว่าค่าใช้จ่ายลงทุนในใบอนุญาตประกอบกิจการมีสัดส่วนสูงที่สุดร้อยละ 80.5 และเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรรวมทั้งเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ในสัดส่วนร้อยละ 19.5

สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบด้วย ต้นทุนในการผลิตรายการ ค่าเช่าโครงข่ายโทรทัศนภาคพื้นดินระบบดิจิตอล ค่าใช้จ่ายในการขายค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการส่งเสริมการขายและการตลาด ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสาธารณูปโภคต่างๆ จะเห็นได้ว่าค่าใช้จ่ายดำเนินงานในส่วนของต้นทุนในการผลิตรายการมีสัดส่วนสูงที่สุดร้อยละ 68.8 รองลงมาคือ ค่าใช้จ่ายในการบริหารค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและ

สาธารณูปโภคต่างๆ สัดส่วนร้อยละ 21.7 ลำดับถัดไปคือ ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการส่งเสริมการขายและการตลาดสัดส่วนร้อยละ 7.4 และลำดับสุดท้าย คือ ค่าเช่าโครงการขาย โทรศัพท์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลในสัดส่วนร้อยละ 2.1

ในส่วนของผลตอบแทนจากการประกอบกิจการโทรศัพท์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลนั้น บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจสถานีโทรศัพท์จากการขายเวลาโฆษณาคำนวณจากข้อมูลได้แก่ จำนวนนาที่ขายโฆษณาต่อปีและราคาขายโฆษณาค่อนาที ซึ่งในกรณีฐานบริษัทฯ มีประมาณการรายได้รวมทั้งหมด 46,578.6 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิของโครงการรวมตลอดระยะเวลา 15 ปี จำนวน 2,826.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิได้เท่ากับ 6.07 %

1.3.2 ความคุ้มค่าในการลงทุนของการประกอบกิจการโทรศัพท์แบบภาคพื้นดินระบบดิจิทัล

จากการศึกษาพบว่า ในส่วนของระยะเวลาคืนทุนของโครงการนั้น คำนวณระยะเวลาคืนทุนของโครงการได้ภายใน 9.02 ปี สำหรับมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value : NPV) ในการศึกษาครั้งนี้เลือกใช้อัตราคิดลดเท่ากับ 12.0 % ตามต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ สามารถคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการได้เท่ากับ 88.0 ล้านบาทซึ่งมีค่ามากกว่าศูนย์ดังนั้นจึงมีความคุ้มค่าในการลงทุน และในส่วนของอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Internal Rate of Return: IRR) มีค่าเท่ากับ 12.77 % มากกว่าต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทที่ 12.0% จึงมีความคุ้มค่าในการลงทุนเช่นกัน

สำหรับการศึกษาความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการนั้นกำหนดโดยการเปลี่ยนแปลงข้อมูลรายได้ของบริษัทฯ ในแต่ละปีให้ลดลง นอกจากนี้ยังกำหนดโดยการเปลี่ยนแปลงข้อมูลค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีให้เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน โดยผู้ศึกษาได้กำหนดออกเป็นกรณีต่างๆ จำนวนทั้งหมด 4 กรณี ได้แก่ (1) กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 5 % จากกรณีฐาน (2) กรณีรายได้ในแต่ละปีลดลง 10 % จากกรณีฐาน (3) กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐาน และ (4) กรณีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐาน ผลการศึกษาพบว่า กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางด้านรายได้ในแต่ละปีให้ลดลง 5 % จากกรณีฐานจะทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเท่ากับ -711.3 ล้านบาท ในขณะที่อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 5.66 % กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงรายได้ในแต่ละปีให้ลดลง 10 % จากกรณีฐานจะทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเท่ากับ -1,559.7 ล้านบาท ในขณะที่ไม่สามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) ได้ สำหรับในกรณีที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 5 % จากกรณีฐานนั้น จะเป็นผลให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเท่ากับ -605.8 ล้านบาท และอัตราผลตอบแทน

ภายในของโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 6.68% และสุดท้ายกรณีที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในแต่ละปีเพิ่มขึ้น 10 % จากกรณีฐานนั้น จะเป็นผลให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเท่ากับ -1,321.1 ล้านบาท และอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 0.07% ซึ่งเมื่อพิจารณาผลตอบแทนของโครงการที่ได้จากการวิเคราะห์ความไวทั้งหมด 4 กรณีนั้นจะเห็นว่าไม่สมควรลงทุนในโครงการเนื่องจากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการน้อยกว่าศูนย์และอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) ต่ำกว่าต้นทุนเงินทุนถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ ที่ 12.0 %

2. อภิปรายผล

จากการศึกษาวิเคราะห์ผลตอบแทนทางการเงินในการประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลในกรณีฐานซึ่งกำหนดโดยการประมาณการต้นทุนด้วยข้อมูลต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงในปี แรกที่เริ่มดำเนินการ(ปี 2557) และการประมาณการรายได้ในอนาคตบนพื้นฐานสถานะที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน (ราคาขายโฆษณาและปริมาณเวลาโฆษณาที่บริษัทฯ สามารถขายได้) นั้น จะพบว่า บริษัทฯจะมีความคุ้มค่าในการลงทุนในโครงการเนื่องจากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการมีค่ามากกว่าศูนย์ และอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ(IRR) มีค่ามากกว่าต้นทุนเงินทุนถ่วงน้ำหนักของบริษัท และเมื่อพิจารณาทางด้านการทำกำไรนั้น จะเห็นว่าบริษัทฯ สามารถทำกำไรได้ตั้งแต่ปีที่สามเป็นต้นไปและมีกำไรสุทธิของโครงการรวมตลอดระยะเวลา 15 ปี จำนวนทั้งหมด 2,826.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิได้เท่ากับ 6.07 %

ในขณะที่เมื่อพิจารณาถึงด้านกระแสเงินสดของโครงการจะพบว่าในช่วงแรกกระแสเงินสดรับสุทธิของโครงการจะมีค่าติดลบอยู่เนื่องจากในช่วงแรกเป็นช่วงที่บริษัทต้องจ่ายชำระค่าใบอนุญาตที่มีมูลค่าสูงถึง 2,355 ล้านบาทซึ่งแบ่งชำระออกเป็น 6 งวดภายในระยะเวลา 5 ปีแรก และยังมีค่าใช้จ่ายลงทุนในเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆอีกประมาณ 570 ล้านบาทในช่วงปีที่ 1 ถึงปีที่ 4 อย่างไรก็ตามหลังจากผ่านระยะเวลาดังกล่าวกระแสเงินสดรับสุทธิของโครงการจะเริ่มมีค่าเป็นบวกตั้งแต่ปีที่ 6 เป็นต้นไป ดังนั้นผู้ประกอบการจำเป็นจะต้องมีสภาพคล่องพอสมควรเพื่อรองรับการดำเนินงานในส่วนนี้ มิฉะนั้นอาจประสบปัญหาทางการเงินเนื่องจากการขาดสภาพคล่องได้

ในส่วนของการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการนั้น พบว่าการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางด้านรายได้ที่ลดลงเพียง 5 % จากกรณีฐาน หรือในส่วนของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นเพียง 5 % จากกรณีฐานนั้น จะเป็นผลให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการติดลบ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) จะมีค่าต่ำกว่าต้นทุนเงินทุนถ่วงน้ำหนักของบริษัทที่ 12.0 % ซึ่งทำให้ไม่สมควรลงทุนในโครงการ ดังนั้นอาจกล่าวได้ว่า

โครงการนี้มีความเสี่ยงในการดำเนินงานค่อนข้างมาก หากมีการเปลี่ยนแปลงทางด้านรายได้หรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพียงเล็กน้อยจะมีผลกระทบในการดำเนินธุรกิจเกิดขึ้นทันที ดังนั้น บริษัทฯ จะต้องระมัดระวังและเฝ้าติดตามในเรื่องของปริมาณเวลาโฆษณาที่สามารถขายได้และการตั้งราคาขายโฆษณาด้วยเช่นกันเพราะกระทบต่อรายได้ที่บริษัทฯ ได้รับโดยตรง ซึ่งการที่จะสามารถเพิ่มเวลาในการขายโฆษณาและกำหนดราคาขายโฆษณาที่สูงขึ้น บริษัทฯ จำเป็นจะต้องผลิตรายการให้ได้รับความนิยมในการรับชมหรือมีเรตติ้งที่สูงเป็นลำดับแรกก่อนจึงจะสามารถดึงดูดผู้ซื้อสื่อโฆษณาและกำหนดราคาขายโฆษณาได้ตามความต้องการเช่นเดียวกันกับการดำเนินงานของผู้ประกอบการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบแอนะล็อก ช่อง 3 หรือช่อง 7 ในอดีตที่ผ่านมา ในขณะที่เดียวกันบริษัทฯ จะต้องควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานไม่ให้เพิ่มขึ้นมากนักควบคู่ไปด้วยกัน มิฉะนั้นจะทำให้บริษัทฯ ประสบปัญหาในการดำเนินธุรกิจได้

3. ข้อเสนอแนะ

3.1 ในสภาพความเป็นจริงผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลแต่ละรายมีการขายเวลาโฆษณาโดยกำหนดราคาขายโฆษณาที่แตกต่างกันในแต่ละช่วงเวลาของวัน ทั้งนี้ตั้งอยู่บนพื้นฐานของความนิยมในการรับชมในรายการหรือเรตติ้ง ซึ่งในการศึกษาคั้งนี้ใช้ราคาขายโฆษณาเฉลี่ยตลอดทั้งวันในการคำนวณรายได้ ดังนั้นจึงควรจะทำการศึกษาและวิเคราะห์ผลตอบแทนทางการเงินโดยพิจารณาจากราคาขายโฆษณาและปริมาณเวลาโฆษณาที่ขายได้ในแต่ละวันจำแนกออกเป็นช่วงๆ โดยละเอียด จะทำให้สามารถลดความคลาดเคลื่อนในการประมาณการลงได้

3.2 ควรเพิ่มระยะเวลาในการเก็บข้อมูลให้มากขึ้น โดยอาจนำข้อมูลที่เกิดขึ้นในปี 2558 มาใช้พิจารณาด้วยเพื่อให้ได้ข้อมูลที่เหมาะสมในการศึกษา

3.3 ควรติดต่อขอเข้าสัมภาษณ์ผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯ เพื่อขอทราบแผนการลงทุนระยะยาวของบริษัทฯ การประมาณการรายได้ในอนาคต และข้อมูลอื่นๆ ที่ไม่สามารถหาได้ในเอกสารที่เผยแพร่ต่อสาธารณะโดยทั่วไป จะทำให้การวิเคราะห์ผลตอบแทนที่ได้ใกล้เคียงกับความเป็นจริงมากยิ่งขึ้น

3.4 ควรมีการศึกษาและวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของบริษัทฯ อื่นๆ ที่เข้าร่วมประมูลใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัลประเภทบริการทางธุรกิจอีกจำนวนหลายรายแล้วนำมาเปรียบเทียบว่าจะมีต้นทุนและผลตอบแทนเป็นอย่างไร รวมถึงให้ความคุ้มค่าในการลงทุนมากกว่ากันหรือไม่



บรรณานุกรม

มหาวิทยาลัย

สกลนครราชภัฏ

บรรณานุกรม

- เกษญา คุณมี .(2556). การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนการปลูกยางพาราในเขตอำเภอบึงกาฬ จังหวัดหนองคาย. (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, นนทบุรี.
- ขนิษฐา รัศมีลิมทอง .(2555). การศึกษาความเป็นไปได้โครงการโรงงานผลิตน้ำแข็ง กรณีศึกษา การตั้งโรงงานในจังหวัดประจวบคีรีขันธ์. (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาบริหารธุรกิจ มหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, นนทบุรี.
- คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ .(2558). “ดิจิทัลทีวี” คืบคลาน วันที่ 17 กรกฎาคม 2558 จาก <http://digital.nbtc.go.th>
- จิรัชต์ วรรณวัฒน์ .(2554). ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุนทำสวนกล้วยไม้ สกุดหวาย ในตำบลคลองนกระตุง อำเภอบางเลน จังหวัดนครปฐม. (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, นนทบุรี.
- ทิพย์วรรณ เอกตะ .(2555). การศึกษาความเป็นไปได้ในการตั้งโรงงานประกอบสายพานลำเลียง ของบริษัท เวิร์ท คอนเวย์เออร์ จำกัด. (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาบริหารธุรกิจ มหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, นนทบุรี.
- นัญญา สุขจริง .(2549). ต้นทุนและผลตอบแทนจากการลงทุนเลี้ยงไก่เนื้อในระบบโรงเรือนปิด ในจังหวัดเชียงใหม่. (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, นนทบุรี.
- บริษัทเวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) .(2558). “รายงานประจำปี 2557” คืบคลาน วันที่ 15 สิงหาคม 2558 จาก <http://www.workpoint.co.th>
- ประภัสสร เจริญยิ่ง .(2553). ต้นทุนและผลตอบแทนในการทำนาเกลือทะเลของสมาชิก สหกรณ์ นาเกลือบ้านแหลม จำกัด. (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, นนทบุรี.
- ประสิทธิ์ ดงยิ่งศิริ .(2542). “การวิเคราะห์โครงการทางการเงิน” ใน การวางแผนและ การวิเคราะห์โครงการ หน้า 134-203 กรุงเทพมหานคร ซีเอ็ดดูเคชั่น.
- ปรีชา เป็นนางรอง .(2550). ต้นทุนและผลตอบแทนจากการผลิตกาแฟในอำเภอกะเปอร์ จังหวัดระนอง. (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, นนทบุรี.

- ศิริพร สารคล่อง .(2547). การเปรียบเทียบต้นทุนและผลตอบแทนการปลูกเม่าหลวงกับพืชเศรษฐกิจอื่นในเขตจังหวัดสกลนคร. (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, นนทบุรี.
- สุภาณีย์ ปรีชาโชติ .(2550). ต้นทุนและผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกปาล์มน้ำมันในเขตพื้นที่ลุ่มน้ำปากพนัง จังหวัดนครศรีธรรมราช. (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, นนทบุรี.
- อัจฉรา ชีวะตระกูลกิจ .(2549). “งบการเงินและการวิเคราะห์งบการเงิน” ใน *ประมวลสาระชุดวิชาเศรษฐศาสตร์เพื่อการจัดการและการจัดการการเงิน* (หน่วยที่ 8-9) หน้า 1-147
นนทบุรี : มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.
- อัญญรัช เกรือใจวัง .(2549). ต้นทุนและผลตอบแทนของเอกชนในการลงทุนผลิตน้ำประปาในระบบประปาสัมปทาน. (การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, กรุงเทพฯ
- AGB Nielsen (2014) “AGB Nielsen Media Research” ค้นคืนวันที่ 15 สิงหาคม 2558 จาก <http://www.agbnielsen.com>



ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ	นายปรัชญา ชัยญลักษณ์
วัน เดือน ปีเกิด	8 พฤศจิกายน 2524
สถานที่เกิด	อำเภอสรรคบุรี จังหวัดชัยนาท
ประวัติการศึกษา	วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต (วิศวกรรมไฟฟ้า) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย พ.ศ. 2545
สถานที่ทำงาน	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย นนทบุรี
ตำแหน่ง	วิศวกรระดับ 8

