

การศึกษาครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินผลการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์ การประปาส่วนภูมิภาค จำกัด ในช่วง พ.ศ.2538 – 2547 โดยใช้แนวคิดมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ เป็นเครื่องมือการศึกษา เปรียบเทียบกับวิธีการประเมินผลการดำเนินงานโดยใช้เกณฑ์ทางบัญชีและการเงินและทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว(Sensitivity Analysis) ของสถานการณ์ต่างๆ ที่สหกรณ์ฯ ต้องเผชิญในอนาคต

ผลการศึกษาพบว่า มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ของสหกรณ์ฯ มีค่าเป็นบวกมาตลอด อาจเนื่องมาจากต้นทุนของทุนที่ลดลง ทำให้อัตราต้นทุนเงินทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของสหกรณ์ฯ มีค่าลดลงต่างๆ ที่โครงสร้างหนี้และทุนของสหกรณ์ฯ มักจะใช้การก่อหนี้มากกว่าเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และตั้งแต่ปี2541 ต้นทุนของทุนส่วนหนี้มีค่าสูงกว่าต้นทุนของทุนส่วนผู้ถือหุ้น ทั้งนี้หากมีการปรับโครงสร้างสัดส่วนของหนี้ต่อทุนใหม่ จะมีผลทำให้มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ของสหกรณ์ฯ มีค่ามากยิ่งขึ้น

จากการศึกษาแนวโน้มผลการดำเนินงานของสหกรณ์ฯ ในอนาคต และผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหว ทำให้เห็นว่าจากการที่อัตราการเพิ่มของกำไรจากการดำเนินงานหลังภาษีนี้น้อยกว่าอัตราการเพิ่มของทุนที่ใช้ดำเนินการ มีผลทำให้มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ลดลงและอาจถึงขั้นติดลบในอนาคตได้

อัตราผลตอบแทนที่ประเมินจากเกณฑ์ทางการเงินมีค่าเป็นบวกทั้งสิ้น โดย อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีแนวโน้มค่อนข้างคงที่ (ประมาณ 45 %) ขณะที่อัตราส่วนอื่นๆ มีแนวโน้มที่จะลดลง ความแตกต่างของการประเมินผลการดำเนินงานโดยใช้เกณฑ์ด้านการเงินกับการประเมินผลการดำเนินงานตามแนวคิดมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ คือ การใช้เกณฑ์ด้านการเงินพิจารณาเฉพาะต้นทุนที่ชัดเจนที่ปรากฏในงบกำไรขาดทุน ในขณะที่การประเมินผลการดำเนินงานตามแนวคิดมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ ได้มีการนำต้นทุนแอบแฝงมาคำนวณด้วย ทำให้ผลตอบแทนที่ได้มีค่าน้อยกว่าเกณฑ์ด้านการเงิน เนื่องจากการหักค่าเสียโอกาสของผู้ถือหุ้นออกไปแล้ว

This study aims to investigate a measurement of the performance of the Provincial Waterworks Authority Savings Cooperative Limited between 1995-2004, using the economic value added concept as a study instrument. In addition, a comparison has been made on the performance assessment approach using the accounting and financial measures, including making sensitivity analysis of various circumstances.

The findings reveal that the Cooperative's economic value added was positive throughout due to, perhaps, constantly decreasing capital cost, resulting in the Cooperative's steadily diminishing weighted average capital cost (WACC) despite the fact that the Cooperative's structure of debt and capital was normally utilized to generate debts, rather than the capital from the owners. Furthermore, from 1998, the capital cost of debts (K_d) was higher than that of owners (K_e). Consequently, if there was an adjustment of the structure of debt to capital (debt/capital) ratio again, this would result in the Cooperative's rising economic value added.

Based on the study of a trend in the Cooperative's future performance including sensitivity analysis consequence, it is obvious that the fact that the growth rate of net operation profit after tax (NOPAT) is lower than the growth rate of employed capital will result in the Cooperative's declining economic value added, which may be down to negative in the future.

Additionally, it has been found that the rate of return evaluated based on financial measures was all positive. The net profit margin has rather a stable trend while other margins (ratios) had a decreasing trend. The performance measurement based on financial measures, and that based on the economic value added concept, were different in that the former look into account only explicit costs as appeared in the profit/loss statements, while the latter also included implicit costs for a calculation. As a consequence, the turnover derived from the economic value added calculation was less than financial measures because there were deducting opportunity costs of shareholders.