



**วิธีประเมินผลการดำเนินงานขององค์กรตามแนวคิดมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์:
กรณีศึกษาสหกรณ์ออมทรัพย์การประปาส่วนภูมิภาค จำกัด**

ศรายุทธ แก้วสินธุ์



**ภาคินพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต
สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์**

พ.ศ.2549

**Performance Measurement By Economic Value Added: The Case Study
of Provincial Waterworks Authority Saving Cooperative Limited**

Sarayut Kaewsin

เลขทะเบียน.....	0190429
วันลงทะเบียน.....	2.1.พ.ศ. 2549
เลขเรียกหนังสือ.....	334
	๗๑๖๖
	[๒๕๔๖]
	๒๒

**A Term Paper Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Economics**

Department of Economics

Graduate School, Dhurakij Pundit University

2006



ใบรับรองภาคินิพนธ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

หัวข้อภาคินิพนธ์ วิธีประเมินผลการดำเนินงานขององค์กรตามแนวคิดมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์:
กรณีศึกษาสหกรณ์ออมทรัพย์การประปาส่วนภูมิภาค จำกัด

เสนอโดย ศราวุธ แก้วสินธุ์

สาขาวิชา เศรษฐศาสตร์

กลุ่มวิชา เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ

อาจารย์ที่ปรึกษาภาคินิพนธ์

อาจารย์ ดร.สมชาย หาญหิรัญ

ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบภาคินิพนธ์แล้ว

.....ประธานกรรมการ

(ผศ.ดร.ธรรมบุญ พงษ์ศรีกูร)

.....กรรมการที่ปรึกษาภาคินิพนธ์

(อาจารย์ ดร.สมชาย หาญหิรัญ)

.....กรรมการ

(รศ.ดร.เรืองโร โตกฤษณะ)

บัณฑิตวิทยาลัยรับรองแล้ว

.....คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมศักดิ์ คำริชอบ)

วันที่ 26 เดือน พฤษภาคม พ.ศ. 2549

กิตติกรรมประกาศ

ภาคนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยความช่วยเหลือและกำลังใจจากหลายๆ ฝ่าย โดยเริ่มจากบิดา มารดา ที่ให้คำสั่งสอน และสมาชิกทุกคนในครอบครัวที่เป็นกำลังใจในการเรียนมาตั้งแต่เริ่มต้น

ขอกราบขอบพระคุณ อาจารย์ ดร.สมชาย หาญหิรัญ อาจารย์ที่ปรึกษาภาคนิพนธ์ ที่กรุณาให้ความรู้และข้อคิดเห็นต่างๆ จนภาคนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยดี และใคร่ขอขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธรรมบุญ พงษ์ศรีกูร ประธานคณะกรรมการสอบภาคนิพนธ์ และรองศาสตราจารย์ ดร.เรืองโร โตกฤษณะ ที่ได้สละเวลาอันมีค่าขึ้นมาเป็นคณะกรรมการสอบภาคนิพนธ์ ทำให้ภาคนิพนธ์ฉบับนี้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น

และภาคนิพนธ์นี้จะสำเร็จลงไม่ได้หากปราศจากความเอื้อเฟื้อข้อมูลจากสหกรณ์ออมทรัพย์การประปาส่วนภูมิภาค จำกัด ผู้เขียนใคร่ขอขอบพระคุณกรรมการและพนักงานสหกรณ์ฯทุกท่านที่ได้ให้ความช่วยเหลืออย่างดียิ่ง นอกจากนี้ขอขอบพระคุณรุ่นพี่ทุกท่านที่คอยแนะนำ ช่วยเหลือตั้งแต่เริ่มต้นศึกษาจนถึงจบการศึกษา

คุณความดีของภาคนิพนธ์ฉบับนี้ หากมีอยู่บ้างผู้เขียนขอมอบให้กับผู้ที่เกี่ยวข้องทุกคนที่ทำให้มีวันนี้ หากมีข้อผิดพลาดประการใดผู้เขียนขอน้อมรับแต่เพียงผู้เดียว

ศราวุธ แก้วสินธุ์

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	๗
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	๘
กิตติกรรมประกาศ.....	๙
สารบัญตาราง.....	๑๐
สารบัญภาพ.....	๑๑
บทที่	
1. บทนำ.....	1
ที่มาความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	2
ขอบเขตของการศึกษาการศึกษา.....	2
แนวคิดของการศึกษา.....	3
วิธีการศึกษา.....	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	4
2. แนวคิดทฤษฎีและทบทวนวรรณกรรม.....	5
กรอบทฤษฎีที่ใช้ในการวิเคราะห์.....	5
1. แนวคิดมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ (Economic Value Added).....	5
2. การวัดผลการดำเนินงานด้วยวิธีหาค่าไรทางเศรษฐศาสตร์.....	8
3. ที่มาและนิยามของมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ (Economic Value Added).....	11
4. ตัวแปรที่ใช้ในการคำนวณหามูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์.....	13
5. ประโยชน์ที่ได้จากแนวคิดมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์.....	14
6. ข้อจำกัดของแนวคิดมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์.....	15
7. วิธีการเพิ่มมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์.....	15
ทบทวนวรรณกรรม.....	16
3. สภาพทั่วไป.....	21
ประวัติการสหกรณ์.....	21
ประวัติการสหกรณ์ในประเทศไทย.....	22
ประวัติของสหกรณ์ออมทรัพย์การประปาส่วนภูมิภาค จำกัด.....	22

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
โครงสร้างขององค์การ.....	23
1. โครงสร้างทางด้านการบริหารและการจัดการ.....	24
2. โครงสร้างทางด้านการเงิน.....	25
3. โครงสร้างของการบริหารการเงิน.....	26
งบการเงินของสหกรณ์.....	28
ผลการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์การประปาส่วนภูมิภาค จำกัด.....	28
1. จำนวนสมาชิก.....	28
2. สินทรัพย์ หนี้สิน และทุน.....	30
3. รายได้ รายจ่าย กำไรสุทธิ.....	31
4. การจัดสรรกำไรสุทธิ.....	31
4. วิธีการศึกษา.....	34
1. การประเมินผลการดำเนินงานตามแนวคิดมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์.....	34
ตัวแปรที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์.....	35
1. การคำนวณกำไรจากการดำเนินงานหลังภาษี.....	36
2. การคำนวณเงินลงทุน (Capital employed).....	36
3. การคำนวณอัตราต้นทุนเงินทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของสหกรณ์ฯ (WACC).....	40
2 การประเมินผลการดำเนินงานโดยใช้เกณฑ์ทางการเงิน.....	43
5. ผลการศึกษา.....	44
วิเคราะห์ผลการประเมินงานตามแนวคิดมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์.....	44
1. กำไรจากการดำเนินงานหลังภาษี.....	44
2. เงินลงทุนที่สหกรณ์ฯ ใช้ไป (Capital Employed).....	46
3. อัตราต้นทุนเงินทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของสหกรณ์ฯ (WACC).....	47
4. ค่ามูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ ของสหกรณ์ฯ.....	48
ประมาณการการดำเนินงานของสหกรณ์ฯ.....	49
1. ประมาณการกำไรจากการดำเนินงานหลังภาษี (NOPAT).....	49
2 ประมาณการเงินลงทุนที่สหกรณ์ฯ ใช้ไป (Capital Employed).....	49
3 ประมาณการอัตราต้นทุนเงินทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของสหกรณ์ฯ (WACC)	50

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
4. ประมาณการมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ของสหกรณ์ฯ	52
การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis).....	54
วิเคราะห์ผลการประเมินงานโดยใช้เกณฑ์ด้านการเงิน.....	59
1. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin).....	59
2. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินลงทุน (ROI).....	60
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE).....	61
วิเคราะห์เปรียบเทียบระหว่างผลการประเมินตามแนวคิดมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ และผลการประเมินตามเกณฑ์ทางการเงิน.....	62
5. สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ.....	65
สรุปผลการศึกษา.....	65
ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษาครั้งนี้.....	66
ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในอนาคต.....	67
ปัญหาและอุปสรรค.....	68
บรรณานุกรม.....	69
ภาคผนวก.....	73
ประวัติผู้เขียน.....	92

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
2.1 แสดงวิธีการหาอัตรากำไรขั้นต้น.....	9
2.2 แสดงวิธีการหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเปรียบเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้น.....	9
2.3 แสดงการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน.....	10
3.1 จำนวนและอัตราการเพิ่มสมาชิก.....	29
3.2 สินทรัพย์ หนี้สิน และทุน.....	30
3.3 รายได้ รายจ่าย กำไรสุทธิ.....	32
3.4 การจัดสรรกำไรสุทธิ.....	33
4.1 การคำนวณกำไรจากการดำเนินงานหลังภาษี (NOPAT).....	37
4.2 การคำนวณหาหนี้สินรวม.....	38
4.3. การคำนวณหาทุนรวม.....	38
4.4 การคำนวณหา Capital employed.....	39
4.5 แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ธนาคารกรุงไทย ในช่วงปี 2538 - 2547.....	41
4.6 การคำนวณหาอัตราต้นทุนเงินทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักขององค์กร (Weighted Average Cost of Capital: WACC).....	41
4.7 การคำนวณหามูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ (Economic Value Added).....	42
5.1 กำไรจากการดำเนินงานหลังภาษี.....	44
5.2 เงินลงทุนที่สหกรณ์ฯ ใช้จ่าย (Capital Employed).....	46
5.3. อัตราต้นทุนเงินทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของสหกรณ์ฯ (WACC).....	47
5.4 คำนวณมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ ของสหกรณ์ฯ.....	48
5.5 ประมาณการการดำเนินงานหลังภาษี : NOPAT.....	49
5.6 ประมาณการ Capital Employed.....	50
5.7 ประมาณการ WACC.....	51
5.8 ผลการคำนวณมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์: Base Scenario.....	52
5.9 ผลการคำนวณมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์: Best Scenario.....	52
5.10 ผลการคำนวณมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์: Worst Scenario.....	53
5.11 การวิเคราะห์ความอ่อนคลื่อนไหว กรณี กำไรจากการดำเนินงานหลังภาษี (NOPAT) มีการเปลี่ยนแปลง.....	54

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
5.12 การวิเคราะห์ความอ่อนไหว กรณี เงินลงทุนที่ใช้ไป (Capital Employed) มีการเปลี่ยนแปลง.....	54
5.13 การวิเคราะห์ความอ่อนไหว กรณี ต้นทุนของหนี้ (K_d) มีการเปลี่ยนแปลง.....	55
5.14 การวิเคราะห์ความอ่อนไหว กรณี ต้นทุนของทุน (K_e) มีการเปลี่ยนแปลง.....	55
5.15 การวิเคราะห์ความอ่อนไหว กรณี สัดส่วนของหนี้ต่อทุน (ด้านหนี้ (w_d)) มีการเปลี่ยนแปลง.....	56
5.16 การวิเคราะห์ความอ่อนไหว กรณี สัดส่วนของหนี้ต่อทุน (ด้านทุน (w_e)) มีการเปลี่ยนแปลง.....	56
5.17 การวิเคราะห์ความอ่อนไหว มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์(%) ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงปัจจัยต่างๆ.....	57
5.18 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin).....	59
5.19 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินลงทุน (ROI).....	60
5.20 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE).....	61
5.21 เปรียบเทียบระหว่างมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์กับอัตราส่วนทางการเงิน.....	62

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
3.1 แสดงโครงสร้างองค์กรและกระบวนการและ วิธีการได้มาขององค์ประกอบองค์กรสหกรณ์ออมทรัพย์.....	24
3.2 แสดงโครงสร้างทางด้านการบริหารและการจัดการของสหกรณ์ออมทรัพย์.....	25
3.3 แสดงโครงสร้างทางด้านเงินทุนของสหกรณ์ออมทรัพย์.....	26
3.4 แสดงโครงสร้างของการบริหารการเงินของสหกรณ์ออมทรัพย์.....	27
3.5 แสดงการเปลี่ยนแปลงจำนวนสมาชิกของสหกรณ์ออมทรัพย์.....	29
3.6 แสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ หนี้สิน และทุน.....	31
3.7 แสดงการเปลี่ยนแปลงรายได้ รายจ่าย กำไรสุทธิ.....	32
3.8 แสดงการจัดสรรกำไรสุทธิ.....	33