

บทที่ 9

การตัดสินใจจ่ายลงทุน

ความหมายของการตัดสินใจจ่ายลงทุน

การตัดสินใจจ่ายลงทุน (**capital investment decisions**) เป็นเรื่องของการตัดสินใจลงทุนในระยะยาว ซึ่งส่วนใหญ่จะลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่มีอายุการใช้งานเกินกว่า 1 ปี ผลตอบแทนที่จะได้รับในอนาคตซึ่งอาจได้รับงวดเดียวหรือรายปี ทั้งที่เท่ากันหรือไม่เท่ากันในแต่ละปี

โครงการที่จะตัดสินใจลงทุนแบ่งเป็น 2 ประเภทคือ

1. โครงการลงทุนที่เป็นอิสระ (independent projects) เป็นโครงการลงทุนที่กิจการจะ ยอมรับหรือปฏิเสธจะ ไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดของโครงการอื่น
2. โครงการลงทุนที่มีผลกระทบต่อกัน (mutually exclusive projects) เป็นโครงการลงทุนที่ให้บริการเหมือนกันซึ่งถ้ายอมรับโครงการหนึ่งจะต้องปฏิเสธอีกโครงการหนึ่ง

หลักเกณฑ์ที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุนในโครงการ

1. การพิจารณาทางเลือก (screening decisions)
2. การตัดสินใจเลือกโครงการ (preference decisions)

ขั้นตอนในการตัดสินใจลงทุน

1. การรวบรวมโครงการลงทุน
2. การประมาณกระแสเงินสดของแต่ละโครงการ
3. การประเมินค่าโครงการลงทุน แต่ละโครงการ
4. การตัดสินใจเลือกโครงการลงทุน

เทคนิคในการวิเคราะห์ผู้ประกอบการตัดสินใจ

1. ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)
2. อัตราผลตอบแทนทางการบัญชี (Accounting rate of return: ARR)
3. มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (The Present Value Method : NPV)
4. ดัชนีความสามารถในการทำกำไร (Profitability Index : PI)
5. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return : IRR)

แบบฝึกหัดท้ายบท

1. การตัดสินใจจ่ายลงทุน หมายถึงอะไร
2. กระบวนการตัดสินใจจ่ายลงทุนมีกี่ขั้นตอนจงอธิบาย
3. การประเมินค่าโครงการ โดยวิธีอัตราผลตอบแทนบัญชี ต่างจากการประเมินค่าโครงการ โดยวิธีอื่นอย่างไร
4. การประเมินค่าโครงการ โดยวิธีระยะเวลาคืนทุนมีข้อบกพร่องอย่างไร