

บทที่ 9

การประเมินโครงการลงทุน



โดย

ผศ.ดร.ชุมพล รอดแจ่ม

บทนำ

- การตัดสินใจจ่ายลงทุนเป็นการตัดสินใจที่มีความสำคัญต่อธุรกิจ เพราะเป็นการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ถาวรซึ่งมีมูลค่าสูง ลงทุนใช้ระยะเวลายาวนานเมื่อได้ตัดสินใจแล้วยากต่อการเปลี่ยนแปลงซึ่งไม่ได้เกิดขึ้นอยู่เสมอ ๆ
- ด้วยเหตุข้างต้น การจัดทำแผนการลงทุน การประเมินโครงการลงทุน หรือเรียกว่างบลงทุน จึงเป็นประเด็นที่สำคัญที่สุดในการบริหารการเงินของธุรกิจ

ความสำคัญของการประเมินโครงการลงทุน

- งบลงทุนที่ดีก็จะทำให้ธุรกิจสามารถวางแผนการดำเนินงานในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพและแน่นอน ซึ่งงบจ่ายลงทุนจะต้องมีความถูกต้องแม่นยำ เป็นสิ่งที่สำคัญต่อการตัดสินใจในอนาคตของธุรกิจ



ประเภทของโครงการลงทุน

- การเปลี่ยนทดแทนสินทรัพย์เพื่อรักษาธุรกิจไว้
- การเปลี่ยนทดแทนสินทรัพย์เพื่อลดต้นทุนการผลิต
- การขยายกำลังการผลิตในผลิตภัณฑ์ปัจจุบันหรือการขยายตลาด
- การขยายการผลิตในผลิตภัณฑ์หรือตลาดใหม่
- โครงการเพื่อความปลอดภัยหรือเพื่อสิ่งแวดล้อม
- โครงการอื่น ๆ

ขั้นตอนในการทำงานลงทุน

- การรวบรวมโครงการลงทุน
- การประมาณการกระแสเงินสดของแต่ละโครงการ
- การประเมินค่าของกระแสเงินสด
- การตัดสินใจเลือกโครงการ



การรวบรวมโครงการลงทุน

- เป็นขั้นตอนแรกที่จะต้องลงมือทำ ผู้ที่เสนอโครงการลงทุนอาจมาจากฝ่ายต่าง ๆ
- มีความจำเป็นที่จะต้องรวบรวมโครงการลงทุนต่าง ๆ ซึ่งเป็นทางเลือกในการตัดสินใจอันจะเป็นข้อมูลเพื่อนำประกอบการวิเคราะห์เพื่อเลือกหาโครงการลงทุนที่ดีที่สุด

การประมาณการกระแสเงินสดของแต่ละโครงการ

- การประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนเป็นเรื่องที่สำคัญมาก การที่เน้น เงินสดมากกว่ารายได้เพราะเงินสดถือเป็นหัวใจ
- เงินสดออก คือ เงินลงทุนหรือรายจ่ายของโครงการที่ประมาณไว้จากงบจ่ายลงทุนของโครงการ
- เงินสดเข้า คือ ผลประโยชน์หรือผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต ซึ่งมีระยะเวลาเกิน 1 ปี

ตัวอย่าง การประมาณการกระแสเงินสดของโครงการลงทุน

กระแสเงินสดสุทธิ (Net cash flow) ได้จากการนำกระแสเงินสดรับหักด้วยกระแสเงินสดจ่าย

| ปีที่ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| กระแสเงินสดรับ | 60,000 | 120,000 | 160,000 | 180,000 | 110,000 |
| กระแสเงินสดจ่าย | 40,000 | 70,000 | 100,000 | 100,000 | 70,000 |
| กระแสเงินสดสุทธิ | 20,000 | 50,000 | 60,000 | 80,000 | 40,000 |

สรุปได้ว่า บริษัทได้เริ่มลงทุนเริ่มแรก 160,000 บาท โดยคาดว่าจะได้รับเงินสดสุทธิตั้งแต่ปีที่ 1 ถึงปีที่ 5 เป็นเงิน 20,000 บาท 50,000 บาท 60,000 บาท 80,000 บาท และ 40,000 บาท ตามลำดับ ซึ่งกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจะใช้ในการวิเคราะห์เพื่อพิจารณาว่าผลตอบแทนที่จะได้รับคุ้มต่อการลงทุนหรือไม่ โดยใช้เครื่องมือวิเคราะห์ห้งบลงทุน

การประเมินค่าของกระแสเงินสด

- **กรณีที่ 1 การประเมินโครงการลงทุนไม่คำนึงถึงมูลค่าเงินตามเวลา**
 - การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ย (Average Rate of Return : ARR)
 - การคำนวณหาระยะเวลาคืนทุน (Payback Period : PB)
- **กรณีที่ 2 การประเมินโครงการลงทุนคำนึงถึงมูลค่าเงินตามเวลา**
 - การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากโครงการลงทุน (Internal Rate of Return : IRR)
 - การคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV)
 - การคำนวณหาดัชนีกำไร (Profitability Index : PI)

อัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ย (Average Rate of Return : ARR)

- อัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ย คือ กำไรสุทธิหลังหักภาษีโดยนำมาเปรียบเทียบกับเงินลงทุนของโครงการ โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ย} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษีเฉลี่ยต่อปี}}{\text{เงินลงทุนถัวเฉลี่ย}}$$

กรณี กำไรสุทธิหลังหักภาษีเท่ากันทุกปี

ตัวอย่าง บริษัท ราชพฤกษ์ จำกัด ต้องการลงทุนในโครงการ A ซึ่งคาดว่าจะทำให้ได้กำไรสุทธิหลังหักภาษีปีละ 300,000 บาท เป็นเวลา 5 ปี โดยใช้เงินลงทุนเริ่มแรก 1,500,000 บาท จงคำนวณหาผลตอบแทนถัวเฉลี่ยจากโครงการ

$$\text{จากสูตร อัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ย} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษีภาษีเฉลี่ยต่อปี}}{\text{เงินลงทุนถัวเฉลี่ย}}$$

$$\text{แทนค่า} = \frac{300,000 \times 100}{1,500,000}$$

$$= \frac{2}{5} = 40\%$$

กรณี กำไรสุทธิหลังหักภาษีในแต่ละปีไม่เท่ากัน

- ตัวอย่าง บริษัท ราชวัตร จำกัด ต้องการลงทุนในโครงการ A ซึ่งคาดว่าจะต้องใช้เงินซื้อสินทรัพย์จำนวน 1,500,000 บาท คาดว่าโครงการนี้มีอายุ 6 ปี ไม่มีมูลค่าซาก การคิดค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรง กระแสเงินสดสุทธิในระยะ 6 ปี ดังนี้



| ปีที่ | กระแสเงินสดสุทธิ |
|-------|------------------|
| 1 | 400,000 |
| 2 | 350,000 |
| 3 | 400,000 |
| 4 | 450,000 |
| 5 | 350,000 |
| 6 | 300,000 |

อัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ยของโครงการนี้เป็นเท่าใด

| | | | |
|--------|-------------------|------------------|-----|
| วิธีทำ | เงินลงทุนเริ่มแรก | 1,500,000 | บาท |
| | อายุโครงการ | 6 | ปี |
| | ค่าเสื่อมราคาปีละ | <u>1,500,000</u> | |
| | | 6 | |
| | = | 250,000 | บาท |

เนื่องจาก กระแสเงินสดสุทธิประจำปี ในแต่ละปีไม่เท่ากันจึงต้องทำการปรับกระแสเงินสดเป็น
 กำไรสุทธิ โดยการนำค่าเสื่อมราคาหักออกจากกระแสเงินสดสุทธิในแต่ละปี เนื่องจากต้องการหา
 ผลการดำเนินงานที่แท้จริง

| ปีที่ | กระแสเงินสดสุทธิ | ค่าเสื่อมราคา | กำไรสุทธิ |
|---------------------|------------------|---------------|----------------|
| 1 | 400,000 | 250,000 | 150,000 |
| 2 | 350,000 | 250,000 | 100,000 |
| 3 | 400,000 | 250,000 | 150,000 |
| 4 | 450,000 | 250,000 | 200,000 |
| 5 | 350,000 | 250,000 | 100,000 |
| 6 | 300,000 | 250,000 | 50,000 |
| รวมกำไรสุทธิ | | | 750,000 |

$$\begin{aligned} \text{ดังนั้น ค่าไรสุทธิเฉลี่ยต่อปี} &= \frac{750,000}{6} \\ &= 125,000 \quad \text{บาท} \end{aligned}$$

$$\text{อัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ย} = \frac{\text{ค่าไรสุทธิหลังหักภาษีเฉลี่ยต่อปี}}{\text{เงินลงทุนถัวเฉลี่ย}}$$

$$\begin{aligned} \text{แทนค่า} &= \frac{125,000 \times 100}{1,500,000} \\ &= 16.67\% \end{aligned}$$

ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period : PB)

- ระยะเวลาคืนทุน หมายถึง ระยะเวลาที่กระแสเงินสดรับสุทธิ เท่ากับ เงินสดจ่ายลงทุนสุทธิ



กรณี กระแสเงินสดรับสุทธิแต่ละปีเท่ากัน

$$\text{สูตร} = \frac{\text{เงินสดจ่ายลงทุนสุทธิเริ่มแรก}}{\text{เงินสดรับสุทธิแต่ละปี}}$$

ตัวอย่าง บริษัท บางขุน จำกัด ต้องการลงทุนในโครงการ B ซึ่งคาดว่าจะทำให้ได้กำไรสุทธิหลังหักภาษีปีละ 300,000 บาท เป็นเวลา 8 ปี โดยใช้เงินลงทุนเริ่มแรก 1,500,000 บาท

$$\text{จากสูตร} = \frac{\text{เงินสดจ่ายลงทุนสุทธิเริ่มแรก}}{\text{เงินสดรับสุทธิแต่ละปี}}$$

$$\text{แทนค่า} = \frac{1,500,000}{300,000}$$

$$\text{ระยะเวลาคืนทุน} = 5 \text{ ปี}$$

ตอบ โครงการนี้ควรลงทุนเนื่องจากระยะเวลาคืนทุนคือปีที่ 5 จากระยะเวลาโครงการ 8 ปี

กรณี กระแสเงินสดรับสุทธิแต่ละปีไม่เท่ากัน

ตัวอย่าง บริษัท บางกกรวย จำกัด ต้องการลงทุนในโครงการ B ซึ่งใช้เงินลงทุนเริ่มแรก 1,550,000 บาท และคาดว่าจะได้กระแสเงินสดติดต่อกันเป็นเวลา 8 ปี ในแต่ละปีดังนี้ 300,000 บาท 350,000 บาท 400,000 บาท 200,000 บาท 300,000 บาท 350,000 บาท 400,000 บาท และ 200,000 บาท ตามลำดับ



| ปีที่ | กระแสเงินสด | กระแสเงินสดสะสม |
|-------|-------------|-----------------|
| 1 | 300,000 | 300,000 |
| 2 | 350,000 | 650,000 |
| 3 | 400,000 | 1,050,000 |
| 4 | 200,000 | 1,250,000 |
| 5 | 300,000 | 1,550,000** |
| 6 | 350,000 | 1,900,000 |
| 7 | 400,000 | 2,300,000 |
| 8 | 200,000 | 2,500,000 |

ตอบ โครงการนี้ควรลงทุนเนื่องจากระยะเวลาคืนทุนคือปีที่ 5 จากระยะเวลาโครงการ 8 ปี

ตัวอย่าง บริษัท บางรัก จำกัด ต้องการลงทุนในโครงการ B ซึ่งใช้เงินลงทุนเริ่มแรก **1,500,000 บาท** และคาดว่าจะได้กระแสเงินสดติดต่อกันเป็นเวลา 8 ปี ในแต่ละปีดังนี้ 300,000 บาท 350,000 บาท 400,000 บาท 200,000 บาท 300,000 บาท 350,000 บาท 400,000 บาท และ 200,000 บาท ตามลำดับ

| ปีที่ | กระแสเงินสด | กระแสเงินสดสะสม |
|-------|-------------|-----------------|
| 1 | 300,000 | 300,000 |
| 2 | 350,000 | 650,000 |
| 3 | 400,000 | 1,050,000 |
| 4* | 200,000 | 1,250,000* |
| 5* | 300,000 | 1,550,000* |
| 6 | 350,000 | 1,900,000 |
| 7 | 400,000 | 2,300,000 |
| 8 | 200,000 | 2,500,000 |

| | | | | |
|--------------------------|-------------------------------------|---|---------|-------|
| กระแสเงินสดสะสมเพิ่มขึ้น | $1,550,000 - 1,250,000$ | = | 300,000 | บาท |
| จำนวนระยะเวลา | ปีที่ 5 - ปีที่ 4 | = | 12 | เดือน |
| กระแสเงินสดที่ต้องการ | $1,500,000 - 1,250,000$ | = | 250,000 | บาท |
| คำนวณระยะเวลาคืนทุน | $\frac{12 \times 250,000}{300,000}$ | = | 10 | เดือน |
| ดังนั้น ระยะเวลาคืนทุน | | = | 4 ปี 10 | เดือน |

ตอบ โครงการนี้ควรลงทุนเนื่องจากระยะเวลาคืนทุนคือปีที่ 4 ปี 10 เดือน จากระยะเวลาโครงการ 8 ปี

อัตราผลตอบแทนจากโครงการลงทุน (Internal Rate of Return : IRR)

- อัตราผลตอบแทนจากโครงการลงทุน คือ การพิจารณาประเมินโครงการ โดยหาผลตอบแทนของโครงการที่จะลงทุนว่าให้ผลตอบแทนมากหรือน้อยเท่าใด แล้วนำมาเปรียบเทียบกับผลตอบแทนขั้นต่ำที่ต้องการหรือค่าของทุนที่ตั้งไว้

โดยมีหลักเกณฑ์ในการยอมรับ คือ

$IRR > \text{ผลตอบแทนขั้นต่ำ (k)}$ ดังนั้น จึงควรยอมรับโครงการนั้น

$IRR < \text{ผลตอบแทนขั้นต่ำ (k)}$ ดังนั้น จึงควรปฏิเสธโครงการนั้น

กรณี กระแสเงินสดเท่ากันทุกปี

เราสามารถ¹ใช้วิธีในการคำนวณหา IRR โดยใช้ Interest Factor ได้จากสูตร ดังนี้

$$\text{Interest Factor} = C / R$$

โดย C = เงินลงทุนเริ่มแรก

R = กระแสเงินสดที่ได้รับในแต่ละปี

เมื่อได้ Interest Factor แล้ว สามารถนำมาเปิดตาม PVIFA โดยใช้ มูลค่า n ของโครงการมาทำการเปิดตารางเพื่อหา Interest Factor ว่าอยู่ตรงกับอัตราส่วนลดเท่าใด

ตัวอย่าง โครงการ มเหยงค์ คาดว่าจะต้องใช้เงินลงทุนเริ่มแรก 19,000 บาท กระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับต่อปี ปีละ 5,000 บาท เป็นเวลาติดต่อกัน 5 ปี อัตราผลตอบแทนที่พอใจ (k) คือ 8 % อยากทราบว่าโครงการนี้ควรลงทุนหรือไม่

$$\begin{aligned} \text{วิธีทำ Interest Factor} &= C / R \\ &= 19,000 / 5,000 \\ &= 3.800 \end{aligned}$$

เปิดตาราง PVIFA ที่ $n = 5$ จะเห็นได้ว่า Interest Factor 3.800 อยู่ระหว่างอัตราส่วนลด 9% และ 10%

$$\text{ที่ } n = 5 = 9\% \quad \text{Interest Factor} = 3.8897$$

$$\text{ที่ } n = 5 = 10\% \quad \text{Interest Factor} = 3.7908$$

| | | | |
|---------------------------------------|---------|-------------------|-----------------------|
| อัตราส่วนลดระหว่าง 9% กับ 10% | ต่างกัน | 0.0989 | อัตราส่วนลดต่างกัน 1% |
| อัตราส่วนลดเพิ่มขึ้น (3.800 – 3.8897) | = | 0.0897 | |
| ดังนั้น อัตราส่วนลดที่ต้องการ | = | <u>1 x 0.0897</u> | |
| | | 0.0989 | |
| | = | 0.9069 % | |
| Internal Rate of Return | = | 9 + 0.9069 | |
| Internal Rate of Return | = | 9.91 % | |

ตอบ จะเห็นได้ว่า $IRR > k =$ ยอมรับโครงการดังกล่าว

กรณี กระแสเงินสดไม่เท่ากันทุกปี

- ในกรณีนี้ ต้องใช้วิธี Trall and error เพื่อทดลองคาดการณ์หาอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ
- ตัวอย่าง บริษัท มหศักดิ์ จำกัด พิจารณาโครงการลงทุน C ที่จะต้องใช้เงินลงทุนเริ่มแรกคือ 950,000 บาท โดยผลตอบแทนขั้นต่ำ (k) ที่ต้องการคือ 13% แต่ละโครงการจะให้กระแสเงินสดรับสุทธิดังนี้

วิธีทำ ใช้ PVIF ที่ 14%

| ปีที่ | กระแสเงินสดรับ | PVIF | ค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ |
|-------|----------------|--------|-----------------------------------|
| 1 | 600,000 | 0.8772 | 526,320 |
| 2 | 200,000 | 0.7695 | 153,900 |
| 3 | 400,000 | 0.6750 | 270,000 |
| | | | 950,220 |

วิธีทำ ใช้ PVIF ที่ 15%

| ปีที่ | กระแสเงินสดรับ | PVIF | ค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ |
|-------|----------------|--------|-----------------------------------|
| 1 | 600,000 | 0.8696 | 521,760 |
| 2 | 200,000 | 0.7561 | 151,220 |
| 3 | 400,000 | 0.6575 | 263,000 |
| | | | 935,980 |

| | | | | | |
|-------------------------------|---|-------------------|--------------------------------------|---|-------------|
| PVIF ณ i | = | 14% | ได้ค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ | = | 950,220 บาท |
| PVIF ณ i | = | 15% | ได้ค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ | = | 935,980 บาท |
| อัตราดอกเบี้ยต่างกัน | = | 1% | ค่าปัจจุบันต่างกัน | = | 14,240 บาท |
| อัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น | | (950,220-950,000) | | = | 220 บาท |
| ดังนั้น อัตราส่วนลดที่ต้องการ | = | | $\frac{1 \times 220}{14,240}$ | | |
| | | | | = | 0.0154 % |
| Internal Rate of Return | = | | | | 14 + 0.0154 |
| Internal Rate of Return | = | | | | 14.02 % |

ตอบ จะเห็นได้ว่า $IRR > k =$ ยอมรับโครงการดังกล่าว

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV)

- มูลค่าปัจจุบันสุทธิ คือ การนำมูลค่าของเงินสดรับสุทธิในอนาคต มาคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันแล้วเปรียบเทียบกับเงินลงทุนเริ่มแรกว่า เป็นอย่างไร ซึ่งโดยปกติ การพิจารณาตัดสินใจว่าจะลงทุนหรือไม่จากการพิจารณามูลค่าปัจจุบันสุทธิ คือ
- **NPV เป็น +** (มูลค่าปัจจุบันของเงินสดรับสุทธิสูงกว่าเงินลงทุนสุทธิเริ่มแรก) ดังนั้น จึงควรยอมรับโครงการนั้น
- **NPV เป็น -** (มูลค่าปัจจุบันของเงินสดรับสุทธิต่ำกว่าเงินลงทุนสุทธิเริ่มแรก) ดังนั้น จึงควรปฏิเสธโครงการนั้น

$$\sum_{t=1}^n \frac{A_t}{(1+k)^t} - C$$

- โดยกำหนดให้
- C = เงินลงทุนเริ่มแรก
 - A = กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับในปีที่ 1 ถึง n
 - n = อายุโครงการ
 - k = อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ

- ตัวอย่าง บริษัท กรุงธน จำกัด พิจารณาโครงการก่อสร้าง คอนโดมิเนียม คาดว่าจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินสดสุทธิปีละ 50,000 บาท เป็นเวลา 6 ปี เงินลงทุนเริ่มแรก 2 แสนบาท อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ต้องการ 12 % ให้คำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV)



| | | | |
|--------|---|---|---------|
| วิธีทำ | C | = | 200,000 |
| | A | = | 50,000 |
| | n | = | 6 |
| | k | = | 12% |

จากสูตร เปิดตาราง PVIFA ที่ $n = 6$, $k = 12\%$

$$\begin{aligned}
 NPV &= (50,000 \times 4.1114) - 200,000 \\
 &= 5,750 \text{ บาท}
 \end{aligned}$$

ดังนั้น โครงการนี้เป็นที่ยอมรับได้ เพราะมีค่าปัจจุบันสุทธิเป็น +

ดัชนีกำไร (Profitability Index : PI)

- ดัชนีกำไร คือ อัตราส่วนระหว่างมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิกับเงินลงทุนเริ่มแรก

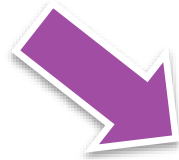
$$\text{ดัชนีกำไร} = \frac{\text{มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิ}}{\text{เงินลงทุนเริ่มแรก}}$$

ดังนั้นการตัดสินใจในเลือกโครงการ

PI > 1 ดังนั้น จึงยอมรับโครงการนั้น

PI > 1 ดังนั้น จึงปฏิเสธโครงการนั้น

สูตร PI



$$\frac{\sum_{t=1}^n \frac{A_t}{(1+k)^t}}{C}$$

ตัวอย่าง (จากตัวอย่างเดิม) บริษัท กรุงธน จำกัด พิจารณาโครงการก่อสร้างคอนโดมิเนียม คาดว่าจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินสดสุทธิปีละ 50,000 บาท เป็นเวลา 6 ปี เงินลงทุนเริ่มแรก 2 แสนบาท อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ต้องการ 12 % ให้คำนวณหาดัชนีกำไร (Profitability Index : PI)

| | | | |
|--------|---|---|---------|
| วิธีทำ | C | = | 200,000 |
| | A | = | 50,000 |
| | n | = | 6 |
| | k | = | 12% |

จากสูตร เปิดตาราง PVIFA ที่ $n = 6, k = 12\%$

$$\begin{aligned}PI &= (50,000 \times 4.1114) / 200,000 \\ &= 1.02785 \text{ ปัดเศษเป็น } 1.03\end{aligned}$$

นั่นคือเงินที่ลงทุนไป 1 บาท จะก่อให้เกิดผลตอบแทนกลับมา 1.03 บาท ดังนั้น ยอมรับโครงการ

การตัดสินใจเลือกโครงการ

- โครงการที่เป็นอิสระต่อกัน (Independent Project)
- โครงการที่ขึ้นต่อกัน (Contingency Project)
- โครงการที่มีวัตถุประสงค์เหมือนกัน (Mutually Exclusive Project)



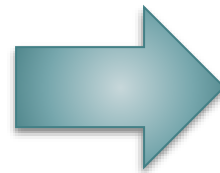
สรุป

- การพิจารณาโครงการลงทุนนั้น คือ การจัดสรรงบประมาณการลงทุนในสินทรัพย์ของธุรกิจโดยธุรกิจจะต้องมีการประมาณกระแสเงินสดของแต่ละโครงการที่คาดการณ์ว่าจะลงทุน การประเมินค่าโครงการจะสามารถทำให้ทราบว่า ควรจะยอมรับหรือปฏิเสธโครงการนั้น



คุณธรรมจริยธรรมประจำสัปดาห์

“คิดดี ทำดี พูดดี ชีวิตก็จะมีแต่สุข”



การบ้านท้ายบทที่ 9

ทำข้อ 1,2,3,5,6 และ 7

