

บทที่ 12

การประเมินโครงการ (Project Evaluation)

12-1

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

การประเมินโครงการ

- ◆ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ
- ◆ วิธีอัตราผลตอบแทนภายใน
- ◆ วิธีระยะเวลาคืนทุน
- ◆ วิธีระยะเวลาคืนทุนคิดลด
- ◆ วิธีอัตราผลตอบแทนทางบัญชี
- ◆ วิธีอัตราผลตอบแทนภายในที่ปรับอัตราผลตอบแทน
- ◆ วิธีดัชนีกำไร

12-2

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

ตัวอย่างโครงการลงทุน

บริษัทหนึ่งต้องการประเมินโครงการลงทุนใหม่
ซึ่งใช้เงินลงทุนเริ่มแรก **฿40,000** อายุโครงการ
5 ปี กระแสเงินสดหลังหักภาษีตั้งแต่ปีที่ 1 - 5
คือ **฿10,000, ฿12,000, ฿15,000, ฿10,000** และ
฿7,000 ตามลำดับ

12-3

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

โครงการลงทุนที่เป็นอิสระ ต่อกัน (Independent project)

- ◆ โครงการที่เป็นอิสระต่อกัน -- โครงการที่กระแส
เงินสดของโครงการ ไม่มีความสัมพันธ์กับกระแส
เงินสดของโครงการอื่น ดังนั้นการยอมรับหรือ
ปฏิเสธโครงการนี้ จะไม่มีผลต่อการยอมรับหรือ
ปฏิเสธโครงการอื่น
- ◆ สมมติให้โครงการลงทุนใหม่ของบริษัทหนึ่งนี้
เป็นโครงการที่เป็นอิสระต่อกัน

12-4

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

โครงการที่แยกออกจากกันอย่าง เด็ดขาด (Mutually exclusive projects)

- ◆ โครงการที่แยกออกจากกันอย่างเด็ดขาด
หรือโครงการที่มีวัตถุประสงค์เดียวกัน --
เป็นโครงการที่กระแสเงินสดของโครงการ
มีความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดของโครงการ
อื่น ดังนั้นการยอมรับโครงการลงทุนหนึ่งจะมีผล
ต่อการปฏิเสธโครงการอื่น

12-5

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV)

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) คือ ผลรวมของมูลค่า
ปัจจุบันของกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสด
จ่าย โดยนำมาคิดลดด้วยอัตราผลตอบแทนที่
ต้องการซึ่งหมายถึงต้นทุนส่วนเพิ่มของเงินทุน

$$NPV = \frac{CF_1}{(1+k)^1} + \frac{CF_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+k)^n} - CF_0$$

12-6

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (ต่อ) (Net Present Value : NPV)

บริษัทหนึ่ง กำหนดให้ อัตราคิดลด (k)
สำหรับโครงการนี้เท่ากับ 13%

$$NPV = \frac{฿10,000}{(1.13)^1} + \frac{฿12,000}{(1.13)^2} + \frac{฿15,000}{(1.13)^3} + \frac{฿10,000}{(1.13)^4} + \frac{฿7,000}{(1.13)^5} - ฿40,000$$

12-7

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (ต่อ) (Net Present Value : NPV)

$$\begin{aligned} NPV &= ฿10,000(PVIF_{13\%,1}) + ฿12,000(PVIF_{13\%,2}) \\ &\quad + ฿15,000(PVIF_{13\%,3}) + ฿10,000(PVIF_{13\%,4}) \\ &\quad + ฿7,000(PVIF_{13\%,5}) - ฿40,000 \\ NPV &= ฿10,000(.885) + ฿12,000(.783) \\ &\quad + ฿15,000(.693) + ฿10,000(.613) \\ &\quad + ฿7,000(.543) - ฿40,000 \\ NPV &= ฿8,850 + ฿9,396 + ฿10,395 + ฿6,130 \\ &\quad + ฿3,801 - ฿40,000 \\ &= -฿1,428 \end{aligned}$$

12-8

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

เกณฑ์การยอมรับสำหรับวิธี NPV

บริษัทหนึ่ง กำหนดให้ อัตราคิดลด (k)
สำหรับโครงการนี้เท่ากับ 13%

ควรลงทุนในโครงการนี้หรือไม่?

ไม่ควรลงทุน! เนื่องจาก NPV ติดลบ จะทำให้
ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) ของกิจการลดลง
ด้วยมูลค่า NPV ที่ติดลบนั่น

[ปฏิเสธโครงการ เพราะ $NPV < 0$]

12-9

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

จุดเด่นและจุดด้อยของ NPV

จุดเด่น:

- ◆ คำนึงถึงมูลค่าของเงินตามระยะเวลา
- ◆ คำนึงถึงกระแสเงินสดตลอดโครงการ
- ◆ สมมุติว่ากระแสเงินสดที่ได้รับจะนำไปลงทุนต่อในอัตราเดียวกับต้นทุนส่วนเพิ่มของเงินทุน

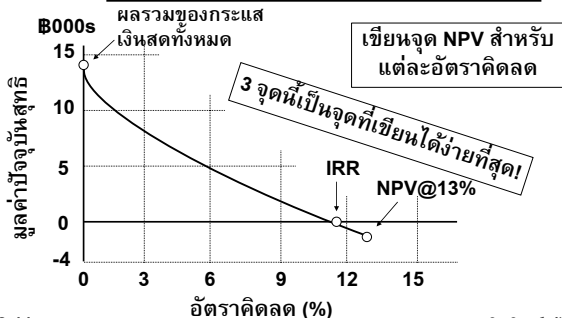
12-10

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

จุดด้อย:

- ◆ อาจตัดสินใจผิด หากเป็นโครงการที่แยกออกจากกันอย่างเด็ดขาด มีอายุไม่เท่ากัน และเกิดซ้ำได้

เส้นกราฟ NPV (Net Present Value Profile)



12-11

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return : IRR)

อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ของโครงการ เท่ากับ อัตราคิดลด (r) ซึ่งหมายถึงอัตราผลตอบแทนที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการเท่ากับศูนย์ ดังนั้นอัตราคิดลดซึ่งทำให้ NPV เท่ากับศูนย์ คือจุดตัดกับแกนนอน

$$NPV = 0 = \frac{CF_1}{(1+IRR)^1} + \frac{CF_2}{(1+IRR)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+IRR)^n} - CF_0$$

12-12

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

อัตราผลตอบแทนภายใน (ต่อ) (Internal Rate of Return : IRR)

$$NPV = \text{฿}0 = \frac{\text{฿}10,000}{(1+IRR)^1} + \frac{\text{฿}12,000}{(1+IRR)^2} + \frac{\text{฿}15,000}{(1+IRR)^3} + \frac{\text{฿}10,000}{(1+IRR)^4} + \frac{\text{฿}7,000}{(1+IRR)^5} - \text{฿}40,000$$

ใช้วิธีลองผิดลองถูกเพื่อคำนวณหาอัตราคิดลด (IRR) ซึ่งทำให้ค่า NPV เท่ากับ ฿0

12-13

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

ใช้วิธีลองผิดลองถูกที่ r = 10%

$$\begin{aligned} NPV &= \text{฿}10,000(PVIF_{10\%,1}) + \text{฿}12,000(PVIF_{10\%,2}) \\ &+ \text{฿}15,000(PVIF_{10\%,3}) + \text{฿}10,000(PVIF_{10\%,4}) \\ &+ \text{฿}7,000(PVIF_{10\%,5}) - \text{฿}40,000 \\ &= \text{฿}10,000(.909) + \text{฿}12,000(.826) \\ &+ \text{฿}15,000(.751) + \text{฿}10,000(.683) \\ &+ \text{฿}7,000(.621) - \text{฿}40,000 \\ &= \text{฿}9,090 + \text{฿}9,912 + \text{฿}11,265 + \text{฿}6,830 \\ &+ \text{฿}4,347 - \text{฿}40,000 \\ &= \text{฿}1,444 \quad [r \text{ ที่ใช้ต่ำเกินไป!!}] \end{aligned}$$

12-14

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

ใช้วิธีลองผิดลองถูกที่ r = 15%

$$\begin{aligned} NPV &= \text{฿}10,000(PVIF_{15\%,1}) + \text{฿}12,000(PVIF_{15\%,2}) \\ &+ \text{฿}15,000(PVIF_{15\%,3}) + \text{฿}10,000(PVIF_{15\%,4}) \\ &+ \text{฿}7,000(PVIF_{15\%,5}) - \text{฿}40,000 \\ &= \text{฿}10,000(.870) + \text{฿}12,000(.756) \\ &+ \text{฿}15,000(.658) + \text{฿}10,000(.572) \\ &+ \text{฿}7,000(.497) - \text{฿}40,000 \\ &= \text{฿}8,700 + \text{฿}9,072 + \text{฿}9,870 + \text{฿}5,720 \\ &+ \text{฿}3,479 - \text{฿}40,000 \\ &= -\text{฿}3,159 \quad [r \text{ ที่ใช้สูงเกินไป!!}] \end{aligned}$$

12-15

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

เทียบบัญชีไตรยางค์

$$.05 \begin{bmatrix} X \begin{bmatrix} .10 & \text{฿}1,444 \\ IRR & \text{฿}0 \end{bmatrix} \text{฿}1,444 \\ .15 & -\text{฿}3,159 \end{bmatrix} \text{฿}4,603$$

$$X = \frac{(\text{฿}1,444)(0.05)}{\text{฿}4,603} \quad X = .0157$$

$$IRR = .10 + .0157 = .1157 \text{ หรือ } 11.57\%$$

12-16

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

เกณฑ์การยอมรับสำหรับวิธี IRR

บริษัทหนทรี กำหนดให้ อัตราคิดลด (k) สำหรับโครงการนี้เท่ากับ 13%
ควรลงทุนในโครงการนี้หรือไม่?
ไม่ควรลงทุน! เนื่องจากกิจการจะได้รับผลตอบแทนเพียง 11.57% โดยมีต้นทุนของเงินทุน 13%

[ปฏิเสธโครงการ เพราะ IRR < k]

12-17

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

จุดเด่นและจุดด้อยของ IRR

จุดเด่น:

- ◆ คำนึงถึงมูลค่าของเงินตามระยะเวลา
- ◆ คำนึงถึงกระแสเงินสดตลอดโครงการ

จุดด้อย:

- ◆ สมมุติว่ากระแสเงินสดที่ได้รับจะนำไปลงทุนต่อในอัตรา IRR
- ◆ อาจตัดสินใจผิด เนื่องจากมี IRR หลายค่า
- ◆ มีปัญหาในการจัดอันดับของโครงการ

12-18

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

ประเภทของโครงการ

- ◆โครงการปกติ (Conventional Project) คือโครงการที่เริ่มต้นด้วยกระแสเงินสดลบหนึ่งงวดหรือมากกว่า แล้วตามด้วยกระแสเงินสดบวกหนึ่งงวดหรือมากกว่า (เช่น - + + + หรือ - - + + +) มีการเปลี่ยนแปลงเครื่องหมายของกระแสเงินสดเพียงครั้งเดียว
- ◆โครงการที่ไม่ปกติ (Nonconventional Project) เป็นโครงการที่เริ่มต้นด้วยกระแสเงินสดบวกหรือลบ แล้วตามด้วยกระแสเงินสดที่ไม่สามารถระบุความแน่นอนได้ (เช่น - + + - หรือ - + + - +) มีการเปลี่ยนแปลงเครื่องหมายของกระแสเงินสดมากกว่าหนึ่งครั้ง

12-19

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

เกณฑ์การยอมรับวิธี IRR เทียบกับ NPV

- ◆โครงการปกติ (Conventional Project)
 - ◆วิธี IRR จะให้ผลการตัดสินใจที่เหมือนกับวิธี NPV สำหรับโครงการปกติ
- ◆โครงการที่ไม่ปกติ (Nonconventional Project)
 - ◆วิธี IRR ยังไม่มีการยอมรับที่แน่ชัด สำหรับโครงการที่ไม่ปกติ เนื่องจากมีโอกาสเป็นไปได้ที่จะมีอัตราผลตอบแทนเป็นจำนวนศูนย์หนึ่งหรือสองอัตรา ดังนั้นเส้นกราฟ NPV อาจจะมีจุดตัดที่ NPV เท่ากับศูนย์หนึ่งจุดหรือหลายจุด หรือไม่มีจุดที่ NPV เท่ากับศูนย์ก็ได้

12-20

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

โครงการที่ไม่ปกติ

โครงการลงทุน X มีกระแสเงินสดดังนี้:

ปี 0	ปี 1	ปี 2	ปี 3
-฿100	+฿100	+฿900	-฿1,000

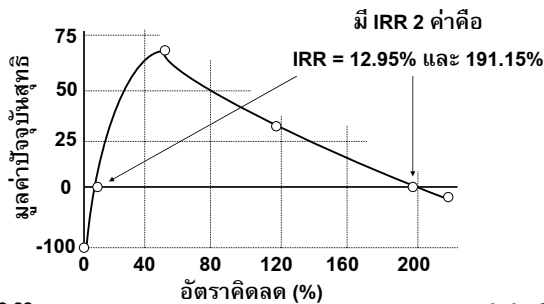
โครงการนี้จะมีค่า IRR กี่ค่า?

2 ค่า!! จะมีค่า IRR 2 ค่า เนื่องจากเครื่องหมายของกระแสเงินสดเปลี่ยน 2 ครั้ง

12-21

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

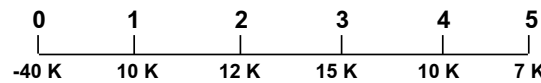
NPV Profile -- Multiple IRRs



12-22

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

ระยะเวลาดำเนินทุน (Payback Period : PB)

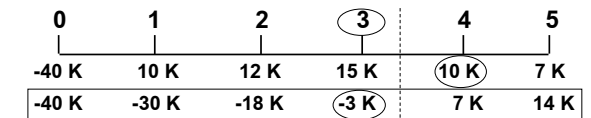


ระยะเวลาดำเนินทุน (PB) คือจำนวนปีที่กิจการจะได้รับเงินที่ลงทุนเริ่มแรกของโครงการกลับคืนมา หรือ คือระยะเวลาที่กระแสเงินสดสะสมของโครงการมีค่าเท่ากับศูนย์

12-23

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

ระยะเวลาดำเนินทุน (ต่อ) (Payback Period : PB)



กระแสเงินสดสะสม

$$PB = 3 + (3K) / 10K = 3.3 \text{ ปี}$$

12-24

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

เกณฑ์การยอมรับสำหรับวิธี PB

หากผู้บริหารตั้งเกณฑ์ระยะเวลาสูงสุดที่กิจการจะยอมรับโครงการได้ เท่ากับ 3.5 ปี

ควรลงทุนในโครงการนี้หรือไม่?

ควรลงทุน! เนื่องจากกิจการได้รับเงินลงทุนเริ่มแรกคืนเร็วกว่า 3.5 ปี

[ยอมรับโครงการ เพราะ PB < 3.5 ปี]

12-25

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

จุดเด่นและจุดด้อยของ PB

จุดเด่น:

- ◆ คำนวณและเข้าใจง่าย
- ◆ สามารถใช้เป็นเครื่องมือวัดสภาพคล่อง

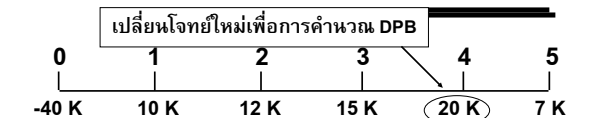
จุดด้อย:

- ◆ ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าของเงินตามระยะเวลา
- ◆ ไม่ได้คำนึงถึงกระแสเงินสดภายหลังระยะเวลาคืนทุน

12-26

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

ระยะเวลาดำเนินทุนคิดลด (Discounted Payback Period : DPB)



ระยะเวลาดำเนินทุนคิดลด (DPB) คือจำนวนปีที่กระแสเงินสดรับคิดลดของโครงการเท่ากับเงินลงทุนเริ่มแรก หรือระยะเวลาที่กระแสเงินสดคิดลดสะสมของโครงการมีค่าเท่ากับศูนย์

12-27

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

ระยะเวลาคืนทุนคิดลด (ต่อ) (Discounted Payback Period : DPB)

	0	1	2	3	4	5
CF _t	-40 K	10 K	12 K	15 K	20 K	7 K
PVCF _t	-40 K	8.85 K	9.40 K	10.40 K	12.26 K	3.80 K
	-40 K	-31.15 K	-21.75 K	-11.35 K	0.91 K	4.71 K

กระแสเงินสด
คิดลดสะสม

$$DPB = 3 + (11.35K) / 12.26K = 3.93 \text{ ปี}$$

12-28

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

เกณฑ์การยอมรับสำหรับวิธี DPB

หากผู้บริหารตั้งเกณฑ์ระยะเวลาสูงสุดที่กิจการ
จะยอมรับโครงการได้ เท่ากับ 3.5 ปี

ควรลงทุนในโครงการนี้หรือไม่?

ไม่ควรลงทุน! เนื่องจากกิจการได้รับเงินลงทุน
เริ่มแรกคืนช้ากว่า 3.5 ปี

[ปฏิเสธโครงการ เพราะ DPB > 3.5 ปี]

12-29

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

จุดเด่นและจุดด้อยของ DPB

จุดเด่น:

◆ คำนึงถึงมูลค่าของเงิน
ตามระยะเวลา

◆ สามารถใช้เป็นเครื่อง
มือวัดสภาพคล่อง

จุดด้อย:

◆ ไม่ได้คำนึงถึงกระแส
เงินสดภายหลังระยะเวลา
คืนทุน

12-30

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

อัตราผลตอบแทนทางบัญชี (Accounting Rate of Return : ARR)

อัตราผลตอบแทนทางบัญชี (ARR) หรือ
ผลตอบแทนเฉลี่ยของมูลค่าตามบัญชี หาได้
โดยนำกำไรหลังภาษีถัวเฉลี่ยมาหารด้วยมูลค่า
ตามบัญชีถัวเฉลี่ย

$$ARR = \frac{\text{กำไรหลังหักภาษีถัวเฉลี่ย}}{\text{มูลค่าตามบัญชีถัวเฉลี่ย}}$$

12-31

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

อัตราผลตอบแทนทางบัญชี (Accounting Rate of Return : ARR)

$$\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษีถัวเฉลี่ย} = \frac{10,000 + 12,000 + 15,000 + 10,000 + 7,000}{5} = 10,800$$

$$\text{มูลค่าตามบัญชีถัวเฉลี่ย (ABV)} = \frac{BV_0 - BV_N}{2} + BV_N$$

BV₀ = มูลค่าตามบัญชี ณ ปีศูนย์
BV_N = มูลค่าตามบัญชีเมื่อสิ้นสุดโครงการ (เวลาที่ N)

$$= \frac{(40,000 - 0)}{2} + 0 = 20,000$$

12-32

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

อัตราผลตอบแทนทางบัญชี (Accounting Rate of Return : ARR)

$$ARR = \frac{\text{กำไรหลังหักภาษีถัวเฉลี่ย}}{\text{มูลค่าตามบัญชีถัวเฉลี่ย}}$$

$$ARR = \frac{10,800}{20,000} = 0.54 = 54\%$$

12-33

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

เกณฑ์การยอมรับสำหรับวิธี ARR

บริษัทหนทรี กำหนดให้ อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ
ที่จะลงทุนสำหรับโครงการนี้เท่ากับ 35%

ควรลงทุนในโครงการนี้หรือไม่?

ควรลงทุน! เนื่องจากกิจการจะได้รับผลตอบแทนสูง
ถึง 54% โดยมีต้นทุนของเงินลงทุน 13%

[ยอมรับโครงการ เพราะ ARR > 35%]

12-34

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

จุดเด่นและจุดด้อยของ MIRR

จุดเด่น:

◆ ผู้บริหารจำนวนมากอาจ
พอใจกับการใช้อัตราผลตอบแทน
ทางบัญชี เนื่องจากผู้
บริหารมักประเมินค่าโครงการ
โดยใช้อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อ
สินทรัพย์รวม

จุดด้อย:

◆ ไม่คำนึงถึงมูลค่าของเงิน
ตามระยะเวลา
◆ ใช้กำไรสุทธิทางบัญชี
ไม่ใช่กระแสเงินสด

12-35

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

อัตราผลตอบแทนภายในที่ปรับ อัตราผลตอบแทน (MIRR)

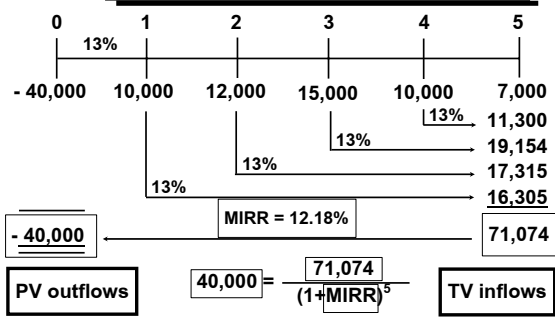
อัตราผลตอบแทนภายในที่ปรับอัตราผลตอบแทน
(MIRR) ของโครงการ คืออัตราคิดลด (r_m) ซึ่งทำให้
ค่าสัมบูรณ์ของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดง่าย
มีค่าเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของมูลค่าปลายทาง (TV)
ของกระแสเงินสดรับ

$$TV = \sum_{t=1}^n CF_t (1+k)^t \quad NPV = 0 = \frac{TV}{(1+MIRR)^n} - CF_0$$

12-36

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

Money Matters **อัตราผลตอบแทนภายในที่ปรับ**
อัตราผลตอบแทน (ต่อ)



12-37 ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

Money Matters **เกณฑ์การยอมรับสำหรับวิธี MIRR**

บริษัทหนทรี กำหนดให้ อัตราคิดลด (k) สำหรับโครงการนี้เท่ากับ 13%
ควรลงทุนในโครงการนี้หรือไม่?
ไม่ควรลงทุน! เนื่องจากกิจการจะได้รับผลตอบแทนเพียง 12.18% โดยมีต้นทุนของเงินทุน 13%
[ปฏิเสธโครงการ เพราะ MIRR < k]

12-38 ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

Money Matters **จุดเด่นและจุดด้อยของ MIRR**

- จุดเด่น:**
- ◆ คำนึงถึงมูลค่าของเงินตามระยะเวลา
 - ◆ คำนึงถึงกระแสเงินสดตลอดโครงการ
 - ◆ สมมุติว่ากระแสเงินสดที่ได้รับจะนำไปลงทุนต่อในอัตรา k
- จุดด้อย:**
- ◆ อาจมีปัญหาในการจัดอันดับของโครงการกรณีเป็นโครงการที่แยกจากกันโดยเด็ดขาด และมีขนาดของโครงการต่างกัน อาจจะพบว่า NPV ใหญ่ > NPV เล็ก แต่ MIRR เล็ก > MIRR ใหญ่

12-39 ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

Money Matters **ดัชนีกำไร**
(Profitability Index : PI)

ดัชนีกำไร (PI) คือ อัตราส่วนของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับของโครงการหารด้วยค่าสัมบูรณ์ของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่าย

$$PI = \left[\frac{CF_1}{(1+k)^1} + \frac{CF_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+k)^n} \right] \div CF_0$$

<< หรือ >>

$$PI = 1 + [NPV / CF_0]$$

12-40 ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

Money Matters **เกณฑ์การยอมรับสำหรับวิธี PI**

PI = 38,572 / 40,000 = .9643
ควรลงทุนในโครงการนี้หรือไม่?
ไม่ควรลงทุน! เนื่องจากค่า PI น้อยกว่า 1.00 โครงการนี้จึงไม่ทำกำไร
[ปฏิเสธโครงการ เพราะ PI < 1.00]

12-41 ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

Money Matters **จุดเด่นและจุดด้อยของ PI**

- จุดเด่น:**
- ◆ เหมือน NPV
 - ◆ ใช้ในกรณีจัดสรรเงินทุนที่มีจำกัดอย่างเหมาะสม โดยเลือกโครงการทั้งหมดที่จะทำให้เกิดกำไรโดยรวมเกิดประโยชน์มากที่สุด
- จุดด้อย:**
- ◆ เหมือน NPV
 - ◆ อาจมีปัญหาในการจัดอันดับของโครงการ

12-42 ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

Money Matters **สรุปการประเมินโครงการของบริษัทหนทรี**

โครงการนี้เป็นโครงการอิสระ (Independent Project)

วิธี	โครงการ	เกณฑ์เปรียบเทียบ	การตัดสินใจ
NPV	-฿1,428	฿0	ปฏิเสธ
IRR	11.57%	13%	ปฏิเสธ
PBP	3.3	3.5	ยอมรับ
ARR	54%	35%	ยอมรับ
MIRR	12.18%	13%	ปฏิเสธ
PI	.96	1.00	ปฏิเสธ

12-43 ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์