ภาควิชาการเงิน

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ลักษณะวิชา กง. 201 การเงินธุรกิจ (2/2560)

แบบฝึกฝนชุดที่ 4 เทคนิคการตัดสินใจจ่ายลงทุน

(ทุกกลุ่ม)

ชื่อ.....

รหัสนักศึกษา.....

เลขที่ (ถ้ามี).....

(คะแนนรวม 35 คะแนน)

(ใช้ตอบคำถามข้อ 1 ถึง 5) บริษัท ผลไม้เมืองจัน จำกัด (มหาชน) พิจารณาโครงการลงทุนใน โครงการ 4 โครงการด้านล่าง

โครงสร้างเงินทุน และต้นทุนเงินทุนเฉลี่ย (wacc)

	โครงการ 1	โครงการ 2	โครงการ 3	โครงการ 4
เงินลงทุน	1,000	10,000	10,000	1,000
หนี้สิน	400	400	400	400
ทุน	600	600	600	600
ต้นทุนหนี้สิน*	9.50%	7.50%	7.50%	9.50%
ต้นทุนเงินทุน	17.00%	10.00%	10.00%	12.00%
ต้นทุนเงินทุนเฉลี่ย (wacc)	**14.00%**	**9.00%**	**9.00%**	**11.00%**

*ต้นทุนหนี้สินหลังจากประโยชน์ด้านภาษี (tax shield benefit)

ประมาณการกระแสเงินสด

(ลบ.)	2560	2561	2562	2563	2564	2565	wacc
โครงการ 1	-1,000	300	100	400	5,000	800	14.00%
โครงการ 2	-10,000	3,000	3,000	4,000	4,500	5,000	9.00%
โครงการ 3	-10,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	9.00%
โครงการ 4	-1,000	100	200	300	400	500	11.00%

1. (16 คะแนน) ให้หา งวดระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) งวดระยะเวลาคืนทุนคิดลด (Discounted Payback Period) มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV) และดัชนีชี้กำไร (Profitability Index) ของแต่ละโครงการและเติมคำตอบลงในตารางด้านล่าง

   ตอบ:

	โครงการ 1	โครงการ 2	โครงการ 3	โครงการ 4
งวดระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	3.04	3.00	2.50	4.00
งวดระยะเวลาคืนทุนคิดลด (Discounted Payback Period)	3.13	3.51	2.96	4.89
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV)	2,986	4,804	5,559	32
ดัชนีชี้กำไร (Profitability Index)	3.99	1.48	1.56	1.03

2. (8 คะแนน) บริษัทควรลงทุนในโครงการใดบ้าง หากพิจารณาด้วยเครื่องมือในการพิจารณาโครงการลงทุน (Capital Budgeting Technique) ข้างต้น

   ตอบ:

	หากเงินทุนและทรัพยากรจำกัด	หากเงินทุนและทรัพยากรไม่จำกัด
งวดระยะเวลาคืนทุน ไม่เกิน 3 ปี (Payback Period)	3	3
งวดระยะเวลาคืนทุนคิดลด ไม่เกิน 3 ปี (Discounted Payback Period)	3	3
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV)	3	3,2,1,4
ดัชนีชี้กำไร (Profitability Index)	1	1,3,2,4

3. (2 คะแนน) หากเป้าหมายในการลงทุนของบริษัท คืออัตราผลตอบแทนเมื่อเทียบกับเงินลงทุนที่สูงที่สุด บริษัทควรเลือกลงทุนในโครงการใด

   ตอบ: 1

4. (2 คะแนน) หากเป้าหมายในการลงทุนของบริษัท คือมูลค่าเพิ่มจากเงินลงทุนในรูปของเม็ดเงินที่สูงที่สุด บริษัทควรเลือกลงทุนในโครงการใด

   ตอบ: 3

5. (2 คะแนน) หากเป้าหมายในการลงทุนของบริษัท คือต้องการสภาพคล่องเป็นเม็ดเงินเมื่อเทียบกับเงินลงทุนให้เร็วที่สุด บริษัทควรเลือกลงทุนในโครงการใด
   ตอบ: 3

6. (2 คะแนน) หากเปรียบเทียบโครงการ 1 กับ 4 โครงการใดมีอัตราผลตอบแทนภายสูงกว่ากัน
   ตอบ: 1

7. (3 คะแนน) โครงการใดมีมูลค่าเพิ่มทางการตลาด (market value added) สูงที่สุด
   ตอบ: 3

วิธีคำนวน

ประมาณการกระแสเงินสด

(ลบ.)	2560	2561	2562	2563	2564	2565	wacc		
โครงการ 1	-1,000	300	100	400	5,000	800	14.00%	800	0.04
โครงการ 2	-10,000	3,000	3,000	4,000	4,500	5,000	9.00%	10,000	0
โครงการ 3	-10,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	9.00%	8,000	0.50
โครงการ 4	-1,000	100	200	300	400	500	11.00%	1,000	0

คิดลดกระแสเงินสด

(ลบ.)	2560	2561	2562	2563	2564	2565	NPV		
โครงการ 1	-1,000	**263**	**77**	**270**	2,960	415	2,986	610	0.131707
โครงการ 2	-10,000	**2,752**	**2,525**	**3,089**	3,188	3,250	4,804	8,366	0.51254
โครงการ 3	-10,000	**3,670**	**3,367**	3,089	2,834	2,600	5,559	7,036	0.96
โครงการ 4	-1,000	**90**	**162**	**219**	**263**	297	32	735	0.89219

	โครงการ 1	โครงการ 2	โครงการ 3	โครงการ 4
งวดระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	800	10,000	8,000	1,000
	=3+(1000-800)/5000		**=2+(10000-8000)/4000**	
งวดระยะเวลาคืนทุนคิดลด (Discounted Payback Period)	610	8,366	7,036	735
	=3+(1000-610)/2960	**=3+(10000-8366)/3188**	**=2+(10000-7036)/3089**	**=4+(1000-735)/297**
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV)				
ดัชนีชี้กำไร (Profitability Index)	3,986	14,804	15,559	1,032
	3.99	**1.48**	**1.56**	**1.03**