

สารบัญ

การวิเคราะห์ความเป็นไปได้โครงการลงทุน	1
1 ทำไมจึงต้องวิเคราะห์โครงการเพื่อการลงทุน	3
ค่าของเงินที่เปลี่ยนแปลงไปตามเวลา	8
การเกิดขึ้นหรือที่มาของ $(1 + r)^n$	10
2 หลักการวิเคราะห์โครงการและตัดสินใจลงทุน	13
5 เรื่องสำคัญที่ต้องถูกนำมาวิเคราะห์เพื่อประเมินโครงการ	14
การวิเคราะห์โครงการทางด้านเทคนิคหรือวิชาการ (Technical Analysis)	15
การวิเคราะห์โครงการทางด้านสังคม (Social Analysis)	16

การวิเคราะห์โครงการทางด้านสถาบัน (Institutional Analysis)	16
การวิเคราะห์โครงการทางด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental Analysis)	17
การวิเคราะห์โครงการทางด้านเศรษฐกิจและการเงิน (Economic and Financial Analysis)	18
3 การวัดความคุ้มค่าในการลงทุน	21
ชุดของ B และ C ต้องอยู่ในรูปของรายการเงินสด ณ ช่วงนั้นๆ	24
ว่าด้วยเรื่องของอัตราคิดลดที่เหมาะสม	24
ดัชนีชี้วัดความคุ้มค่าของโครงการ	28
IRR กับการเป็นเครื่องมือวัดความคุ้มค่าในการลงทุนโครงการ	36
4 ประมาณการกระแสเงินสดโครงการ (Cash Flow Projection) สำหรับทุกท่านที่ไม่ได้เป็นนักบัญชี และนักการเงิน	39
สมการทางบัญชีที่ทำให้เข้าใจการลงทุน	40
หนี้สินและส่วนทุนมีความสัมพันธ์กับต้นทุนโครงการ	43
ประมาณการกระแสเงินสดโครงการ (Cash Flow Projection)	45

ตัวอย่างการประมาณการกระแสเงินสดอย่างง่าย	46
อัตราดอกเบี้ย (r) ในสูตรของ PV ควรจะเป็นอัตราไหนดี	49
ตัวอย่างการประมาณการกระแสเงินสดอย่างง่าย ๆ	52
ประมาณการกระแสเงินสดโครงการลงทุนเครื่องจักรใหม่ (รายเดือน)	57
บทวิเคราะห์การวัดความคุ้มค่าในการลงทุน	67
5 กรณีศึกษาการวิเคราะห์การลงทุนเชิงปฏิบัติ	69
กรณีศึกษาการตัดสินใจลงทุนโครงการ	71
กรณีศึกษาการลงทุนในกิจการหนังสือและที่ปรึกษา	87
6 หลักพื้นฐานก่อนการจัดทำประมาณการกระแสเงินสด วิธีที่ 2 (หลักการของนักบัญชีและนักการเงิน)	111
ทำไมจึงต้องมีประมาณการกระแสเงินสดวิธีที่ 2	112
Financial Statement	113
งบดุล (Balance Sheet)	114

แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน (Source and Use of Funds)	116
งบกำไรขาดทุน (Profit and Loss Statement)	118
งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement)	119
กรณีศึกษาการคำนวณกระแสเงินสดในกิจกรรมต่างๆ	122
การหากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (Cash Flow from Operating Activities)	125
การหากระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน (Cash Flow from Investment Activities)	129
การหากระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินทุน (Cash Flow from Financing Activities)	130
สรุปกระแสเงินสดจากกรณีศึกษา	131
ความสัมพันธ์ของงบดุล/งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด	132
7 วิธีการจัดทำประมาณการกระแสเงินสด (วิธีที่ 2)	135
หัวใจของการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดวิธีที่ 2	136
สูตรในการจัดทำกระแสเงินสดจากโครงการ หรือ Cash Flow from Assets	137

กรณีศึกษาการหา Cash Flow from Assets บริษัท อุตสาหกรรมยางสตีและเพื่อน จำกัด	139
ทำความเข้าใจ Cash Flow from Assets อีกครั้ง	146
กระแสเงินสดที่เจ้าหนี้จะได้รับ (Cash Flow to Creditors)	151
กระแสเงินสดที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ (Cash Flow to Stockholders)	152
กรณีศึกษาการหา Cash Flow to Stockholders ของ บริษัท อุตสาหกรรมยางสตีและเพื่อน จำกัด	153

8 เทคนิคในการจัดทำประมาณการกระแสเงินสด (วิธีที่ 2) 155

ขั้นตอนและเทคนิคในการจัดทำประมาณการกระแสเงินสด	156
ขั้นตอนที่ 1 คาดการณ์งบกำไรขาดทุนสำหรับงวดอนาคต	157
ขั้นตอนที่ 2 จัดทำงบดุล ณ 31 ธันวาคม 254(X0)	159
ขั้นตอนที่ 3 นำกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นปลายงวด (254(X1)) เข้าไปรวมกับกำไรสะสมต้นงวด 254(X0)	160

ขั้นตอนที่ 4 กำหนดนโยบายในการขยายกิจการด้วยการก่อหนี้ (หนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินระยะยาว) เพื่อรองรับ การเติบโตของยอดขาย	161
ขั้นตอนที่ 5 กำหนดจำนวนลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ในรายการของสินทรัพย์หมุนเวียน	161
ขั้นตอนที่ 6 กำหนดนโยบายด้านหนี้สินหมุนเวียน	165
ขั้นตอนที่ 7 การหาจำนวนเงินสดในสินทรัพย์หมุนเวียน	167
ขั้นตอนที่ 8 การหากระแสเงินสดจากโครงการ (Cash Flow from Assets)	169
เทคนิคการประมาณการกระแสเงินสด (วิธีอื่นๆ)	171

9 การเลือกใช้วิธีการตัดสินใจลงทุนจากประมาณการ กระแสเงินสดวิธีที่ 1 และวิธีที่ 2 173

10 แบบทดสอบการวิเคราะห์โครงการอย่างนักการเงิน 177

บททวนการตัดสินใจลงทุนอย่างนักการเงิน	181
แบบทดสอบ...ดูซิว่าเข้าใจรีเปล่า	186
แบบทดสอบ...ดูซิว่างงรีเปล่า	197
บทกึ่งท้าย	205

ภาคผนวก แผนธุรกิจ... โครงการเปิดกิจการ ที่ปรึกษาทางการเงิน 207