

ฉันทน์ ทวีวัฒน์ 2558: การพัฒนาเครื่องมือทางการเงินที่ใช้ในการประเมินมูลค่าโครงการ
ลงทุนสำหรับกิจการขนาดเล็ก ปริญาปรัชญาคณะศึกษาศาสตร์ (บริหารธุรกิจ)
สาขาวิชาบริหารธุรกิจ คณะบริหารธุรกิจ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก:
ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุรางค์ เห็นสว่าง, D.B.A. 91 หน้า

การศึกษามีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาเครื่องมือทางการเงินที่ใช้ในการประเมินมูลค่าโครงการ
การลงทุนสำหรับกิจการขนาดเล็กที่ไม่สามารถรักษาระดับของโครงสร้างเงินทุนเป้าหมาย โดยจะใช้
วิธีการจำลองสถานการณ์ของกระแสเงินสดเพื่อเปรียบเทียบผลลัพธ์จากเครื่องมือที่ใช้อยู่ตามแนวคิด
ดั้งเดิมกับเครื่องมือที่พัฒนาขึ้นมาใหม่สำหรับประเมินมูลค่าของกิจการขนาดเล็ก และตรวจสอบความ
เชื่อถือได้ของเครื่องมือที่พัฒนาขึ้นมาใหม่ด้วยระดับการยอมรับของการนำไปใช้ในเชิงวิชาการและการ
ประยุกต์ใช้ในเชิงปฏิบัติโดยใช้การสัมภาษณ์แบบเจาะลึกจากผู้ที่เกี่ยวข้องด้านต่างๆ ได้แก่ นักวิชาการ
สาขาการเงินและสาขาเศรษฐศาสตร์ เจ้าหน้าที่พิจารณาสินเชื่อของสถาบันการเงิน และผู้ลงทุนใน
โครงการ

ผลการศึกษาพบว่ากรณีที่โครงการนำกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานที่ได้รับระหว่าง
อายุโครงการไปจ่ายคืนเงินต้นให้กับเจ้าหนี้และ/หรือผู้ลงทุนจะเปรียบเสมือนว่าโครงการได้นำเงิน
ส่วนนั้นไปลงทุนซ้ำ โดยได้รับอัตราผลตอบแทนเท่ากับต้นทุนของการจัดหาเงินทุนในส่วนนั้นไป
ตลอดอายุโครงการที่เหลืออยู่ เมื่อเปรียบเทียบผลลัพธ์จากเครื่องมือที่ใช้อยู่ตามแนวคิดดั้งเดิมกับ
เครื่องมือที่พัฒนาขึ้นมาใหม่ภายใต้สถานการณ์ตามข้อสมมติของเครื่องมือที่ใช้อยู่ตามแนวคิดดั้งเดิมก็จะ
สามารถคำนวณผลลัพธ์จากเครื่องมือที่พัฒนาขึ้นมาใหม่ได้และมีค่าเท่ากัน แต่สำหรับสถานการณ์ที่
โครงการลงทุนอยู่ภายใต้ข้อกำหนดว่าต้องชำระคืนเงินต้นจากการกู้ยืมและ/หรือคืนเงินให้กับผู้
ลงทุนระหว่างอายุโครงการ จะไม่สามารถคำนวณผลลัพธ์จากเครื่องมือที่ใช้อยู่ตามแนวคิดดั้งเดิมได้
เนื่องจากสถานการณ์ไม่เป็นไปตามข้อสมมติของเครื่องมือ แต่สามารถคำนวณผลลัพธ์จากเครื่องมือที่
พัฒนาขึ้นมาใหม่ได้ และผลการตรวจสอบความเชื่อถือได้ของเครื่องมือที่พัฒนาขึ้นมาใหม่จากการสัมภาษณ์
แบบเจาะลึกจากผู้ที่เกี่ยวข้องด้านต่างๆ ก็ยอมรับแนวคิดของเครื่องมือที่พัฒนาขึ้นมาใหม่นี้ว่าสอดคล้อง
กับแนวคิดเชิงทฤษฎี และสามารถนำไปประยุกต์ใช้ในเชิงปฏิบัติได้เป็นอย่างดี