

การตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ประจำ ของธุรกิจประเภทอุตสาหกรรม



นางสาว พิศมัย ศรีเจริญ

ศูนย์วิทยพัทยากร  
002911  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาคณะหลักสูตรปริญญาบัณฑิต


แผนกวิชาการบัญชี

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ.2517

116710472

DECISION - MAKING IN CAPITAL ASSET INVESTMENTS IN INDUSTRIAL CONCERNS



Miss Pissamai Sricharoen

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of Master of Accounting

Department of Accounting

Graduate School

Chulalongkorn University

1974

มัตชิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยนี้เป็นส่วนหนึ่ง  
ของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาวิทยาศาสตรบัณฑิต

Limman Limman

.....

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

คณะกรรมการทรวบัณฑิตวิทยาลัย..... (Signature) ประธานกรรมการ

..... (Signature) กรรมการ

..... (Signature) กรรมการ

อาจารย์ผู้ควบคุมการวิจัย รองศาสตราจารย์ สัจจพร ปัญญาธิกุล

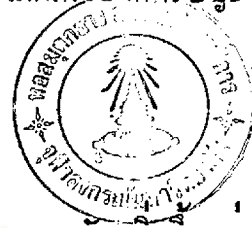
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

หัวข้อวิทยานิพนธ์ การตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ประจำ ของธุรกิจประเภทอุตสาหกรรม

ชื่อ นางสาว พิศมัย ศรีเจริญ

แผนกวิชาการบัญชี

ปีการศึกษา 2516



บทคัดย่อ

ในปัจจุบันกิจการอุตสาหกรรมในประเทศไทย ขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว มีโรงงานอุตสาหกรรมใหญ่ ๆ ทั้งเพิ่มมากขึ้น เงินทุนของธุรกิจส่วนใหญ่ถูกนำมาใช้ในการจัดหาสินทรัพย์ประจำ เพื่อนำไปใช้ในการดำเนินงาน ฉะนั้น การตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ประจำ จึงมีบทบาทสำคัญอย่างมากสำหรับธุรกิจในปัจจุบัน

การดำเนินการศึกษานอกจากศึกษาทางด้านทฤษฎีแล้ว ได้ศึกษาถึงวิธีที่ปฏิบัติกันอยู่จริง ซึ่งได้จากการสอบถามเจ้าหน้าที่ระดับบริหารของแผนกต่าง ๆ ผู้เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจนั้น ๆ จากกิจการอุตสาหกรรมบางประเภท ผลที่ได้กล่าวโดยสรุปได้ว่า มาตรการการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ประจำของธุรกิจอุตสาหกรรมส่วนมาก ยังใช้วิธีการตัดสินใจแบบง่าย ๆ ด้วยตนเอง มากกว่าจะใช้วิธีวิเคราะห์ทางการเงิน ทั้งนี้เนื่องจากประเทศของเรายังขาดแคลนสินทรัพย์ประเภททุน มีตลาดเงินทุนอยู่ในวงแคบ การศึกษาข้อมูลต่าง ๆ เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจทำได้โดยยาก เพราะธุรกิจต่าง ๆ พยายามปกปิดเป็นความลับ และผู้บริหารส่วนมากไม่เห็นความสำคัญของการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน เพราะเป็นวิธีการที่ยุ่งยาก และอาจมีความคลาดเคลื่อนมาก

ถึงแม้ข้อมูลต่าง ๆ สำหรับการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ประจำจะเป็นข้อมูลที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต แต่ถ้ามองการจัดตั้งงบประมาณมีหลักเกณฑ์ที่คิดแล้ว มาตรการต่าง ๆ ที่ใช้วิเคราะห์ในทางการเงิน นำมาตัดสินใจ โดยพิจารณาถึงลักษณะของธุรกิจ ลักษณะของสินทรัพย์ประจำ ภาวะเศรษฐกิจ และสภาพแวดล้อมต่าง ๆ ด้วยแล้ว จะทำให้โอกาสที่จะตัดสินใจผิดพลาดมีน้อยลง การตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ประจำถ้าทำอย่างมีหลักเกณฑ์ที่คิดแล้วจะทำให้อัตราผลตอบแทนของเงินลงทุนสูงขึ้น เพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน มีผลทำให้

ธุรกิจอุตสาหกรรมขยายตัวเพิ่มขึ้นอีก อันจะมีส่วนช่วยพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ เพิ่มรายได้ของประชาชนให้มีมาตรฐานการครองชีพสูงขึ้น ช่วยส่งเสริมทรัพยากรธรรมชาติ แรงงานของประเทศ เสริมสร้างความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ช่วยประหยัดเงินตราต่างประเทศ และอาจช่วยให้เงินตราต่างประเทศเข้ามาในประเทศไทย ถ้ามีกำลังผลิตเหลือพอที่จะส่งไปจำหน่ายต่างประเทศได้ ซึ่งจะมีผลทำให้ประเทศไทย มีความเจริญก้าวหน้าทางด้านการค้า ๑ ทัดเทียมกับประเทศอุตสาหกรรมอื่น ๆ ได้



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

Thesis Title Decision-making in capital asset investments in industrial concerns

Name Miss Pissamai Sricharoen Department Accounting

Academic Year 1973

ABSTRACT

Thai industry, has expanded rapidly with the increase of major industries, and most of the capital has been used for fixed asset investment which forms the foundation for running industry, therefore the decision to invest in fixed asset plays a very important role in today's business.

To explore how a decision is made, besides studying theories, actual business practice was also studied by interviewing executives at various levels of decision making. The main finding is that the decision-making process for investing in fixed asset in most industries is still primitive i.e. relying on one's own simple judgement, instead of using the modern technique of financial analysis. This is because our country still lacks capital asset, having a very small capital market. It can also be concluded that most executives try to keep their operations secret which hinders the studies in laying foundations for further decision making. Most executives also fail to realize the importance of financial analysis because it involves complicated details and the result may be far from accurate.

Various data for guidance to decision making in fixed asset investment are expected to become available in the future. However, at present, with the setting up of a well planned budget, and well visualized financial management by taking into account the nature of business, the

nature of fixed asset, the state of economy and of business environment, business risk can be minimized. A wise and well planned fixed asset investment will not only yield a substantial high return but will also improve the working efficiency which results in the expansion of business. This will result in rapid development of the economy, raise the standard of living, promote the utilization of natural resources and labours, speed up the advancement of technology, and save our foreign currency reserve. Moreover, surplus production capacity may be used for production of exportable commodities which will earn the much needed foreign currencies for further development of the economy. Ultimately, the result will be progress in every aspect of Thailand economy, the progress which will one day match that of other industrialized nations.



ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย





## กิตติกรรมประกาศ

การทำวิทยานิพนธ์นี้สำเร็จได้โดยดีเพราะผู้วิจัยได้รับความกรุณาอย่างสูงจาก รองศาสตราจารย์เพ็ญแข สนิทวงศ์ ฯ รองศาสตราจารย์ สังวร ปัญญาคิลก อาจารย์ คุณหญิง อัครกฤต และอาจารย์ ธลิตา ลอยกุลนันท์ แห่งคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย นอกจากนี้ยังได้รับความร่วมมือจากเจ้าหน้าที่ของบริษัทต่าง ๆ ได้ กรุณาให้ข้อมูลที่สำคัญและคำแนะนำหลาย ๆ ประการในการจัดทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ท่าน ที่ให้ความกรุณาได้แก่

อ.ถาวร ษะภักย์	แห่งบริษัท เอส โซ แอสตุนคาร์ค ประเทศไทย จำกัด
คุณชัชวาล เลื่อมประกาศ	แห่งบริษัท เอส โซ แอสตุนคาร์ค ประเทศไทย จำกัด
ดร.พรศ พานิชภักดิ์	แห่งบริษัท เอส โซ แอสตุนคาร์ค ประเทศไทย จำกัด
คุณ พิชัย ศานதியานนท์	แห่งบริษัท เอส โซ แอสตุนคาร์ค ประเทศไทย จำกัด
คุณ สมศรี ลัทธพิพัฒน์	แห่งบริษัท เซลล์แห่งประเทศไทย จำกัด
คุณ สุรินทร์ มินสุข	แห่งบริษัท เซลล์แห่งประเทศไทย จำกัด
คุณไพศาล จิยาศักดิ์	แห่งบริษัท ประสิทธิ์อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด
คุณ พรชัย เจทีบูรณะ	แห่งบริษัท คิมเบอร์ลีคลากส์ (ประเทศไทย) จำกัด
คุณ ชรรมรงค์ ศุภมมงคล	แห่งบริษัท กุสิดธานี จำกัด
คุณ จันทน์ทิพย์ เที่ยงตันดี	แห่งโรงแรมสยามคอนดิเนนตัล
คุณ สุมาลา วิภูษนิน	แห่งบริษัท ทีมาร์ จำกัด


ผู้วิจัยรู้สึกซาบซึ้งในความกรุณาที่ได้รับ จึงขอกราบขอบพระคุณและขอบคุณไว้ ณ โอกาสนี้ด้วย

พิศมัย ศรีเจริญ



สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย	ค
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ช
รายการตารางประกอบ	ญ
รายการภาพประกอบ	ฉ
	
<p>บทที่</p>	
1 ความหมายของสินทรัพย์ประจำและขอบเขตการลงทุนในสินทรัพย์ประจำ	1
2 หลักการพิจารณาการจัดหาสินทรัพย์ประจำ	10
ปัญหาในการตีราคาสินทรัพย์ประจำ	10
หลักการพิจารณาการจัดหาสินทรัพย์ประจำ	13
3 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ประจำ	39
สินทรัพย์ประจำ เกินหมคอายุการใช้งาน	39
สินทรัพย์ประจำ เกินค่าสมัมย์	42
เพื่อการขยายกิจการ	48
เพื่อปรับปรุงกิจการ	54
ควยความจำเป็น	55
4 เครื่องมือที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ประจำ	57
การท่างประมาณ	57
การวิเคราะห์อัตราส่วน	93
การท่างบทึมาและการใช้เงินทุน	96
การท่างบกระแสเงินสด	99
5 มาตรการ สำคัญในการพิจารณาการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ประจำ	107
อายุการใช้งานทางเศรษฐกิจของสินทรัพย์ประจำ	107

ค่าเสื่อมราคา	112
ราคาเศษ	123
ต้นทุนของเงินทุน	124
อัตราผลตอบแทนของเงินลงทุน	134
อัตรากาษา	151
ต้นทุนค่าเสียโอกาส	155
ค่าของความเลื่อม	156
<b>6</b> แบบอย่างของการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ประจำของธุรกิจในอุตสาหกรรม	
บางประเภท	165
อุตสาหกรรมก้นน้ำมัน	167
อุตสาหกรรมผลิตยาน้ำมันและกระดาษชำระ	194
อุตสาหกรรมโรงแรม	207
อุตสาหกรรมสิ่งทอ	222
การเปรียบเทียบการตัดสินใจของอุตสาหกรรมทั้ง 4 ประเภท	235
ข้อบกพร่องและข้อจำกัดสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์ประจำของธุรกิจ	
อุตสาหกรรมในประเทศไทย	236
<b>7</b> บทสรุป	239
ข้อสรุปการวิจัย	239
แหล่งของเงินทุนที่สำคัญ ซึ่งธุรกิจอาจจะพิจารณาเลือกใช้	241
ภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจและการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ประจำ	243
อุปสรรคสำหรับการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ประจำของธุรกิจอุตสาหกรรม	247
ข้อเสนอแนะ	249
บรรณานุกรม	257
ประวัติการศึกษา	259

## รายการตารางประกอบ

ตารางที่		หน้า
1	งบดุลเปรียบเทียบ ณ วันที่ 30 เมษายน 2499-2503 ของบริษัท ร้านาณูการบด จำกัด.....	19
2	งบกำไรขาดทุนเปรียบเทียบ ณ วันที่ 30 เมษายน 2499-2503 ของบริษัทร้านาณูการบด จำกัด.....	22
3	การคำนวณดอกเบี้ยธนาคาร.....	25
4	งบแสดงการกู้ยืมและการจ่ายดอกเบี้ยให้ธนาคาร.....	27
5	ค่าเสื่อมราคา และส่วนที่ประหยัคภาษี.....	30
6	งบแสดงการจ่ายเงินผ่อนส่ง.....	31
7	ต้นทุนของการเช่า.....	31
8	งบแสดงการเปรียบเทียบต้นทุนในการจัดหาเครื่องจักรแต่ละทาง.....	32
9	งบแสดงการเปรียบเทียบทางเลือกในการจัดหาเครื่องจักรแต่ละทาง.....	33
10	อัตราผลตอบแทนของการเปรียบเทียบระหว่างการซื้อเงินสด และการ ซื้อผ่อนส่ง.....	35
11	อัตราผลตอบแทนของการเปรียบเทียบระหว่างการซื้อเงินสดและการเช่า.....	36
12	การไหลของเงินสดของทางเลือก 3 ทาง.....	45
13	การคำนวณภาษีรายได้และเงินสดไหลเข้า.....	117
14	การคำนวณค่าปัจจุบันของเงินทุน.....	118
15	วิธีการคำนวณค่าเสื่อมราคาตามวิธีสองเท่าของอัตราเส้นตรง.....	119
16	เปรียบเทียบวิธีคิดค่าเสื่อมราคาอัตราเส้นตรง อัตราสองเท่าของเส้นตรง ที่ลดลงและผลบวกของหน่วยงานที่ใช้.....	120
17	ค่าเสื่อมราคาตามอัตราเส้นตรง.....	121
18	ค่าเสื่อมราคาตามผลบวกของหน่วยงานที่ใช้.....	121
19	แสดงโครงการลงทุน และผลตอบแทน 6 โครงการ.....	134

ตารางที่ ๑

	หน้า
20	การคำนวณตามวิธีวงที่ไ้ทุนคืน ..... 135
21	การคำนวณอัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุน ..... 137
22	การคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเงินลงทุน ..... 138
23	การคำนวณรายได้เฉลี่ยต่อค่าตามบัญชีของเงินลงทุน ..... 139
24	การคำนวณรายได้เฉลี่ยต่อเงินลงทุน ..... 139
25	การแสดงอัตราส่วนผลของโครงการ 6 โครงการ ..... 141
26	การคำนวณค่าปัจจุบันของเงินลงทุน อัตราดอกเบี้ย 6 % ..... 142
27	การคำนวณค่าปัจจุบันของเงินลงทุน อัตราดอกเบี้ย 30 % ..... 142
28	สรุปการวัดค่าของโครงการแต่ละวิธี แต่ละโครงการ ..... 143

ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## รายการภาพประกอบ

ภาพที่		หน้า
1	กราฟแสดงเปอร์เซ็นต์ของอายุการใช้งาน โดยเฉลี่ยและเปอร์เซ็นต์ของกลุ่ม ของสินทรัพย์ประจำ .....	110
2	กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนและระยะการคืนทุน .....	136
3	กราฟแสดงค่าปัจจุบันของเงินสดไหลเข้าและเงินสดไหลออกของเครื่องจักร ก. และ ข. ....	157
4	กราฟแสดงค่าปัจจุบันของเงินสดไหลเข้าและเงินสดไหลออกของเครื่องจักร ค. และ ง. ....	158
5	กราฟแสดงความน่าจะเป็น โดยเปรียบเทียบของเงินสดไหลเข้าของ เครื่องจักร ค. และ ง. ....	159
6	แผนภาพแสดงยอดเงินทุนค่าเนินการของบริษัทที่ได้รับการส่งเสริม พ.ศ. 2503-2514. ....	165
7	แผนภาพแสดงปริมาณน้ำมันที่มีอยู่ในโลกเสรี .....	168
8	แผนภาพแสดงความต้องการพลังงานทั่วโลก .....	169
9	แผนภาพแสดงปริมาณความต้องการน้ำมันในประเทศไทย .....	170
10	แผนผังแสดงการกลั่นน้ำมันของบริษัท อ. จำกัด .....	174