

บทที่ ๕

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการทำสวนปาล์มน้ำมัน

เนื่องจากปาล์มน้ำมันเป็นพืชยืนต้น ในการลงทุนจะให้ผลได้คืนมาเป็นเวลาติดต่อกันหลายปี ดังนั้นการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของการลงทุนทำสวนปาล์มจึงต้องอาศัยการคาดคะเนเงินที่จะได้รับและต้องจ่ายไปในอนาคต เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณเพื่อพิจารณาตัดสินใจลงทุนในโครงการที่ให้ผลตอบแทนซึ่งมีระยะเวลาหลายปีในอนาคตที่ใช้กันทั่วไป และเหมาะสมในที่นี้ได้แก่

๑. เกณฑ์มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value)
๒. เกณฑ์อัตราผลตอบแทนในโครงการ (Internal Rate of Return)
๓. เกณฑ์งวดระยะเวลาคืนทุน (Pay Back Period)

ในการคำนวณทั้ง ๓ วิธีนี้ไม่ว่าจะเป็นวิธีใดก็ตาม ต้องอาศัยข้อมูลเกี่ยวข้องดังนี้คือ

๑. เงินลงทุนระยะแรก
๒. ต้นทุนประเภทรายจ่ายประจำ และรายได้
๓. อายุของโครงการ
๔. อัตราผลตอบแทนที่ต้องการหรือต้นทุนของทุน

ข้อมูลเกี่ยวกับเงินลงทุนระยะแรก เงินเข้าสุทธิ และอายุของโครงการโดยทั่วไปจะเป็นข้อมูลที่ได้จากการคาดคะเน แต่ข้อมูลดังกล่าวที่ปรากฏในวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ จะเป็นข้อมูลจริง ที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้ปลูกปาล์มน้ำมันที่บุคคลคนเดียวเป็นเจ้าของและผู้ปลูกที่เป็นบริษัทจากตัวอย่าง แต่ละสวนเริ่มโครงการในปี ๒๕๑๗ จึงประเมินโดยใช้ราคาตลาดที่เป็นอยู่จริง ส่วนราคาต้นทุนและราคาจำหน่ายของผลผลิตในปีถัดจากปี ๒๕๒๗ จะใช้ระดับราคาปี ๒๕๒๗ เป็นราคาประเมิน สำหรับต้นทุนของทุนเป็นปัจจัยสำคัญยิ่งที่มีอิทธิพลต่อเป้าหมายเพราะใช้ในการกำหนดว่า จะยอมรับโครงการที่เสนอมาหรือไม่ กรณีที่การลงทุนใดให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าต้นทุนของทุนหรืออัตราผลตอบแทนที่ต้องการย่อมแสดงว่า ผลการลงทุนนั้นไม่คุ้มค่าก็ไม่ลงทุน แต่ถ้าการลงทุนใดให้ผลตอบแทนที่เท่ากับหรือสูงกว่าต้นทุนของทุน แสดงว่าผลการลงทุนนั้นคุ้มค่าน่าลงทุน

ความหมายของต้นทุนของทุนทั้งในทางปฏิบัติโดยทั่วไปมีความหมายดังนี้

- ก. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารในขณะนั้น
- ข. เป็นอัตราซึ่งผู้ลงทุนต้องจ่าย เพื่อหาเงินมาลงทุนไม่ว่าเงินนั้นจะได้มาโดยการกู้ยืมหรือโดยการใช้เงินทุนส่วนตัว โดยปกติเรียกอัตรานี้ว่า อัตรากู้มา (Borrowing Rate)
- ค. เป็นอัตราซึ่งผู้ลงทุนอาจทำกำไรได้จากการลงทุนอย่างอื่นซึ่งมีความเสี่ยงในระดับเดียวกัน

โดยทั่วไปธนาคารและสถาบันการเงินต่าง ๆ ให้ข้อสังเกตว่าโครงการของการลงทุนทั่วไปที่น่าจะให้ความสนใจนั้นควรจะได้อัตราผลตอบแทนในโครงการตั้งแต่ ๒๕ % ขึ้นไป

ผลได้ของการลงทุน ในการลงทุนทำสวนปาล์มผลได้ก็คือ ปริมาณผลปาล์มที่ได้ในแต่ละปี คูณด้วยราคาผลปาล์ม เพราะฉะนั้นผลได้จึงเปลี่ยนแปลงไปตามราคาผลปาล์มที่จะขายได้ เนื่องจากราคาเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ ดังนั้นการวิเคราะห์ในที่นี้จึงใช้ราคาหลายราคาคือ ราคาปาล์มทั้งหมดตั้งแต่ต้นละ ๒,๐๐๐ - ๓,๐๐๐ บาท

๕.๑ เกณฑ์มูลค่าปัจจุบันสุทธิ

เกณฑ์มูลค่าปัจจุบันสุทธิ เป็นการเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของเงินที่ได้รับตลอดระยะเวลาจากการลงทุนกับมูลค่าปัจจุบันของเงินออก โดยมีอัตราต้นทุนของทุนเป็นอัตราส่วนลดของเงินรับเข้าหรือเงินจ่ายออกให้เป็นมูลค่าปัจจุบัน หากมูลค่าปัจจุบันของเงินรับเข้าสูงกว่ามูลค่าปัจจุบันของเงินจ่ายออก หรือเรียกว่า มูลค่าปัจจุบันสุทธิ มีค่าเป็นบวกหรือมากกว่าศูนย์ ย่อมแสดงว่าผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนสูงกว่าต้นทุนของเงินลงทุน ก็ควรจะลงทุน ตรงกันข้ามหากมูลค่าปัจจุบันสุทธิมีค่าต่ำกว่าศูนย์ก็หมายถึง ผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการก็ไม่ควรลงทุน สำหรับกรณีที่มีการตัดสินใจเลือกโครงการจากหลาย ๆ โครงการ โครงการที่ให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิสูงสุดย่อมจะได้รับการพิจารณาเลือกลงทุนอย่างยิ่งถ้าพิจารณามูลค่าปัจจุบันสุทธิโดยไม่พิจารณาอย่างอื่น

อัตราส่วนลด (Discount Rate) ในที่นี้จึงมี ๓ ค่าด้วยกันคือ อัตราส่วนลด ๑๓ % ๑๘ % และ ๒๕ % ถ้าหากใช้อัตราส่วนลดต่ำผลตอบแทนของโครงการจะสูง และถ้าอัตราส่วนลดสูงขึ้นผลตอบแทนของโครงการจะลดลง

การใช้เกณฑ์คำนวณผลตอบแทนหลายปีในอนาคตด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบัน เกิดจากแนวความคิดที่ว่า เงินมีค่าตามเวลา กล่าวคือ เงิน ๑ บาทวันนี้ย่อมมีค่ามากกว่าเงิน ๑ บาท ใน

วันเดียวกันของปีหน้า หรือเงินหนึ่งล้านบาทที่คาดว่าจะได้รับใน ๕ ปีข้างหน้า ย่อมมีค่าไม่ถึงหนึ่งล้านบาทในวันนี้ เพราะฉะนั้นจึงต้องคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของเงินหนึ่งล้านบาทใน ๕ ปีข้างหน้า ให้ได้ เกณฑ์มูลค่าปัจจุบันจึงได้ใช้อัตราดอกเบี้ยมาช่วยในการคำนวณโดยถือเสมือนว่า อัตราดอกเบี้ยเป็นตัวกำหนดต้นทุนของเงินทุนในรอบระยะเวลาหนึ่ง ๆ

ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนจากการลงทุนโครงการหนึ่งในระยะยาวอาจคำนวณได้โดยใช้ตารางมูลค่าปัจจุบัน (ดูภาคผนวก) ด้วยการนำเงินสตรีบสุทธิรายปีคูณด้วย discount factor (d.f.) ณ อัตราดอกเบี้ยที่กำหนดแล้วนำผลลัพธ์รวมเข้าด้วยกันจะได้มูลค่าปัจจุบันของผลได้ที่คาดว่าจะได้รับตลอดอายุโครงการ

ตัวอย่าง โครงการหนึ่งมีเงินจ่ายลงทุน ๑,๕๐๐ บาท เงินเข้ารายปีสุทธิปีที่ ๑ และปีที่ ๒ จำนวน ๑,๐๐๐ บาท และ ๒,๐๐๐ บาท ตามลำดับ อัตราดอกเบี้ย ๑๐ %

$$\begin{aligned}
 \text{มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทน} &= (๑,๐๐๐ \times ๐.๙๐๙๑) + (๒,๐๐๐ \times ๐.๘๒๖๔) \\
 &= ๙๐๙.๑ + ๑,๖๕๒.๘๐ \\
 &= ๒,๕๖๑.๙๐ \text{ บาท} \\
 \text{มูลค่าปัจจุบันสุทธิ} &= ๒,๕๖๑.๙๐ - ๑,๕๐๐ \\
 &= ๑,๐๖๑.๙๐ \text{ บาท}
 \end{aligned}$$

การใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิในการวิเคราะห์รายจ่ายลงทุนนี้เหมาะสมกับกรณีที่ต้องมีการตัดสินใจเลือกว่าโครงการใดดีที่สุดจากหลาย ๆ โครงการ โดยการเอามูลค่าปัจจุบันสุทธิที่จะได้รับจากโครงการหนึ่งไปเปรียบเทียบกับมูลค่าปัจจุบันสุทธิที่จะได้รับจากอีกโครงการหนึ่งซึ่งมีเงินลงทุนไม่เท่ากัน หรืออายุโครงการแตกต่างกัน ส่วนกรณีการตัดสินใจลงทุนในโครงการใดโครงการหนึ่งนั้น วิธีที่เหมาะสมคือ วิธีอัตราผลตอบแทนในโครงการ วิธีนี้เป็นการพิจารณาค่าของมูลค่าปัจจุบันเช่นกัน แต่เป็นการหลีกเลี่ยงปัญหาการกำหนดอัตราต้นทุนของทุนหรืออัตราดอกเบี้ยซึ่งจะใช้เป็นอัตราส่วนลดเพียงอัตราเดียวตลอดระยะเวลาของโครงการลงทุน ซึ่งจะเห็นว่าเป็นการไม่สอดคล้องกับข้อเท็จจริง เพราะในทางปฏิบัตินั้นอัตราดอกเบี้ยจะเปลี่ยนแปลงได้ในช่วงปี และในแต่ละปี ดังนั้นวิธีอัตราผลตอบแทนในโครงการจึงเป็นเกณฑ์เหมาะสมอย่างยิ่งในการตัดสินใจลงทุนในโครงการใดโครงการหนึ่ง และยังเป็นวิธีที่อธิบายให้เข้าใจได้ง่าย

๔.๒ วิธีอัตราผลตอบแทนในโครงการ (Internal Rate of Return Method)

วิธีอัตราผลตอบแทนในโครงการเป็นเกณฑ์คำนวณเพื่อพิจารณาตัดสินใจในการลงทุน สำหรับโครงการที่ให้ผลตอบแทนในระยะ เวลาหลายปีในอนาคตได้อีกวิธีหนึ่ง โดยการคำนวณหา อัตราผลตอบแทน ซึ่งทำให้มูลค่าปัจจุบันของเงินที่ได้รับจากการลงทุนเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของ เงิน จ่ายออก อัตราผลตอบแทนในโครงการก็คือ ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนนั้น เอง

หลักการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนในโครงการนี้ขึ้นอยู่กับเงินเข้ารายปีตลอดโครงการซึ่งอาจเป็นได้ ๒ กรณีคือ

ก. เงินเข้ารายปีเท่ากันทุก ๆ ปี การคำนวณจะไม่ยุ่งยากมาก มีเพียง ๒ ขั้นตอน ในขั้นแรกให้หา d.f. จากสมการที่ว่าเงินเข้ารายปีคูณกับ d.f. เท่ากับเงินจ่ายลงทุน เมื่อได้ตัว d.f. แล้ว ขั้นตอนต่อไปให้นำ d.f. ที่คำนวณได้ไปเทียบกับ d.f. ในตาราง ๒ ของภาคผนวก คูณบรรทัดที่ n เท่ากับอายุของโครงการเพื่อดูว่า d.f. ที่คำนวณได้นั้นอยู่ ระหว่างอัตราผลตอบแทนเท่าใด จากนั้นเราจะคำนวณอัตราผลตอบแทนในโครงการได้โดยวิธี เทียบบัญญัติไตรยางค์ กล่าวคือ หาผลต่างของ d.f. ในระหว่างอัตราผลตอบแทนนั้นจาก ตารางภาคผนวกว่าเท่ากับกี่เปอร์เซ็นต์ แล้วหาผลต่างระหว่าง d.f. ที่คำนวณได้จากสมการ นั้นกับ d.f. ในอัตราส่วนลดตัวต่ำ หลังจากนั้นจึงคำนวณว่าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์แล้วนำไปบวก กับอัตราส่วนลดตัวนั้นหรืออีกวิธีหนึ่งหาผลต่างระหว่าง d.f. ที่คำนวณได้กับ d.f. ในอัตรา ส่วนลดตัวสูง เมื่อคำนวณได้เป็นกี่เปอร์เซ็นต์ให้นำไปลบกับอัตราส่วนลดตัวสูง ผลลัพธ์จะได้ เท่ากันทั้ง ๒ วิธี

ตัวอย่าง โครงการหนึ่งมีเงินจ่ายลงทุน ๑๐,๐๐๐ บาท มีเงินเข้ารายปีเริ่ม เมื่อสิ้นปีที่ ๑ ปีละ ๔,๐๐๐ บาท อายุโครงการ ๕ ปี

$$d.f. = \frac{10,000}{4,000} = 2.5$$

นำ d.f. ๒.๕ นี้เทียบในตารางภาคผนวกบรรทัด n = 5 จะอยู่ระหว่าง ๒๕ % (๒.๖๘๙๓) กับ ๓๐ % (๒.๔๓๕๖) d.f. ต่างกัน (๒.๖๘๙๓ - ๒.๔๓๕๖) = ๐.๒๕๓๗ เป็นอัตราผลตอบแทนต่างกัน ๕ % d.f. ที่คำนวณได้ต่างกับ d.f. ในอัตรา ๒๕ % (๒.๖๘๙๓ - ๒.๕) = ๐.๑๘๙๓ เป็นอัตราผลตอบแทนต่างกัน $\frac{๕ \times ๐.๑๘๙๓}{๐.๒๕๓๗} = ๓.๗๓ \%$

ดังนั้นอัตราผลตอบแทนในโครงการนี้ = ๒๕ % + ๓.๗๓ % = ๒๘.๗๓ %

ข. เงินเข้ารายปีไม่เท่ากันในแต่ละปี การคำนวณจะยุ่งยากขึ้นเพราะจะต้องใช้ตารางในภาคผนวกอย่างน้อย ๒ ครั้ง เพื่อให้มูลค่าปัจจุบันของเงินเข้าตัวจริงอยู่ระหว่างมูลค่าปัจจุบันของเงินเข้าสองจำนวนที่คำนวณได้ จึงทำการเทียบบัญชีไตรยางค์แล้วจะได้อัตราผลตอบแทนภายใน ณ ที่มูลค่าปัจจุบันของเงินเข้ารวมเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของเงินที่จ่ายลงทุน หลักการที่จ่ายขั้นแรกให้คำนวณเงินเข้าเป็นจำนวนถัวเฉลี่ย โดยสมมติว่า เงินเข้ารายปีเท่ากันทุกปีแล้วดำเนินการดังนี้ ก. พอได้อัตราผลตอบแทนที่ใกล้เคียงที่สุดก็ให้ใช้ตารางในภาคผนวก นำ d.f. ในตาราง ๑ คูณกับเงินเข้ารายปี จะได้ผลรวมเงินเข้าซึ่งเป็นค่าปัจจุบันแล้วนำมาเทียบกับเงินจ่ายออก ซึ่งคำนวณเป็นค่าปัจจุบันแล้วจะได้มูลค่าปัจจุบันสุทธิ ซึ่งถ้ามูลค่าปัจจุบันของเงินเข้าน้อยกว่ามูลค่าปัจจุบันของเงินออก แสดงว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นลบ นั่นคือ อัตราดอกเบี้ยสูงไป เป็นเหตุให้มูลค่าปัจจุบันของเงินเข้ามีจำนวนน้อยไป ดังนั้นต้องกำหนดอัตราดอกเบี้ยให้ต่ำลง แล้วใช้อัตราใหม่ที่ลดลงในตารางภาคผนวก นำ d.f. คูณกับเงินเข้ารายปีตัวจริงทำเช่นนี้จนกว่าจะได้มูลค่าปัจจุบันเป็นบวก ถัดจากนี้ก็สามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายในได้จากการเทียบบัญชีไตรยางค์

ตัวอย่าง โครงการหนึ่งมีเงินจ่ายลงทุน ๑๐,๐๐๐ บาท และได้รับเงินเข้ารายปีที่ ๑ ปีที่ ๒ และปีที่ ๓ จำนวน ๓,๐๐๐ บาท, ๕,๐๐๐ บาท และ ๖,๐๐๐ บาท ตามลำดับ

วิธีคำนวณ เพื่อให้ง่ายต่อการกำหนดอัตราผลตอบแทนตัวสุ่ที่ใกล้เคียง ให้ใช้เงินเข้าเป็นจำนวนถัวเฉลี่ย $(๓,๐๐๐ + ๕,๐๐๐ + ๖,๐๐๐) \div ๓ = ๔,๖๖๖$ ก็จะได้ d.f.

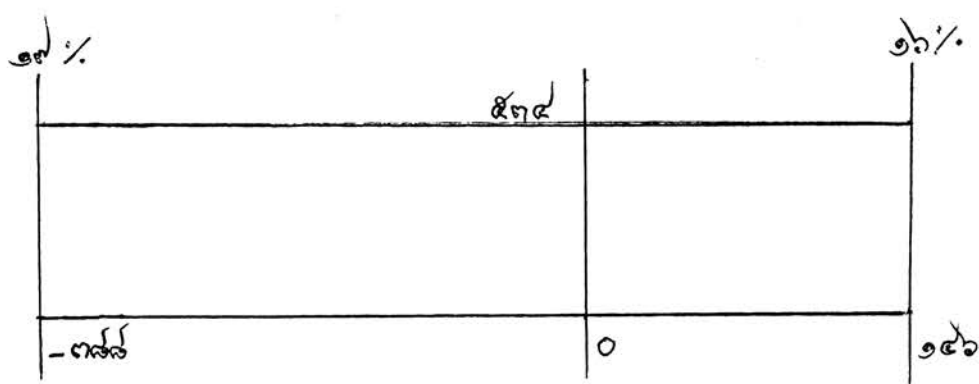
$$= \frac{๑๐,๐๐๐}{๔,๖๖๖} = ๒.๑๔๓๑ \text{ ซึ่งอยู่ใกล้อัตราผลตอบแทน } ๑๔ \% (๒.๑๓๔๔) \text{ มากที่สุด}$$

ลุ่มครั้งที่ ๑ อัตรา ๑๔ %

| ปี | จำนวนเงิน | | Discount Factor | | มูลค่าปัจจุบัน |
|---------------------|-----------|---|-----------------|---|----------------|
| ปัจจุบัน | -๑๐,๐๐๐ | × | ๑ | = | -๑๐,๐๐๐ |
| ๑ | ๓,๐๐๐ | × | ๐.๘๔๐๓ | = | ๒,๕๒๑ |
| ๒ | ๕,๐๐๐ | × | ๐.๗๐๖๒ | = | ๓,๕๓๑ |
| ๓ | ๖,๐๐๐ | × | ๐.๕๙๓๔ | = | ๓,๕๖๐ |
| มูลค่าปัจจุบันสุทธิ | | | | | = -๓๘๘ |

ลุ่มครั้งที่ ๒ อัตรา ๑๖ %

| ปี | จำนวนเงิน | | Discount Factor | | มูลค่าปัจจุบัน |
|---------------------|-----------|---|-----------------|---|----------------|
| ปัจจุบัน | -๑๐,๐๐๐ | × | ๑ | = | -๑๐,๐๐๐ |
| ๑ | ๓,๐๐๐ | × | ๐.๘๖๒๑ | = | ๒,๕๘๖ |
| ๒ | ๕,๐๐๐ | × | ๐.๗๔๓๒ | = | ๓,๗๑๖ |
| ๓ | ๖,๐๐๐ | × | ๐.๖๔๐๗ | = | ๓,๘๔๔ |
| มูลค่าปัจจุบันสุทธิ | | | | | = ๑๔๖ |



ผลต่างมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ๕๓๔ จะเป็นผลต่างอัตรา ๓ %
 " ๑๔๖ " $\frac{๓ \times ๑๔๖}{๕๓๔} = ๐.๘๒ \%$

ดังนั้นอัตราผลตอบแทนในโครงการ (IRR) = ๑๖ ๐.๘๒ = ๑๖.๘๒ %

สำหรับหลักเกณฑ์การตัดสินใจจะนำอัตราผลตอบแทนภายในที่คำนวณได้นี้มา เปรียบ เทียบ กับต้นทุนของทุนของกิจการหรืออัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่กิจการต้องการ ถ้าอัตราผลตอบแทนภายใน เท่ากับหรือสูงกว่าต้นทุนของทุนก็แสดงว่า ผลของการลงทุนในโครงการนั้นคุ้มค่าควรลงทุน แต่ถ้าอัตราผลตอบแทนที่ได้รับต่ำกว่าต้นทุนของทุนก็แสดงว่าผลของการลงทุนในโครงการนั้นไม่คุ้มค่าไม่ควรลงทุน

การใช้วิธีอัตราผลตอบแทนภายในเพื่อวิเคราะห์รายจ่ายลงทุนเหมาะสมอย่างยิ่งกับการตัดสินใจพิจารณาโครงการใดโครงการหนึ่ง แต่วิธีนี้ก็ยังมีข้อจำกัดทั้งนี้เพราะว่าไม่สามารถเอาอัตราผลตอบแทนที่ได้จากโครงการหนึ่งไปเปรียบ เทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ได้จากโครงการอื่น ๆ ซึ่งมีเงินลงทุนไม่เท่ากัน หรือมีอายุโครงการแตกต่างกัน การใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิจึงให้คำตอบแทนที่ถูกต้องกว่า

๕.๓ วิธีงวดระยะ เวลาคืนทุน

งวดระยะ เวลาคืนทุน หมายถึง ระยะ เวลาที่เงินสดรับสุทธิ เท่ากับ เงินสดจ่ายลงทุน
สุทธิ แบ่งการคำนวณออกเป็น ๒ กรณี

ก. กรณีเงินสดรับในแต่ละปีเท่ากัน วิธีคำนวณหางวดเวลาคืนทุนได้จากสูตร

$$\text{งวด เวลาคืนทุน} = \frac{\text{เงินสดจ่ายลงทุน เริ่มแรก}}{\text{เงินสดรับสุทธิต่อรายปี}}$$

ตัวอย่าง ๑ โครงการหนึ่งมีข้อมูลการดำเนินงานดังนี้

| | | |
|----------------------|------------------------------------|-----|
| เงินจ่ายลงทุน | ๑๐,๐๐๐ | บาท |
| เงินสดเข้ารายปี | ๓,๐๐๐ | บาท |
| อายุโครงการ | ๕ | ปี |
| ดังนั้นงวดเวลาคืนทุน | = $\frac{๑๐,๐๐๐}{๓,๐๐๐}$ = ๓.๓๓ ปี | |

ข. กรณีเงินสดรับในแต่ละปีไม่เท่ากัน วิธีหาระยะ เวลาคืนทุนต้องรวม เงิน เข้าของ
แต่ละปีตามลำดับ จนกระทั่งจำนวนรวม เท่ากับจำนวน เงินที่จ่ายลงทุน

ตัวอย่าง ๒ โครงการหนึ่งมีข้อมูลการดำเนินงานดังนี้

| ปี | เงินสดจ่ายลงทุน | เงินสดเข้ารายปี |
|----------|-----------------|-----------------|
| ปัจจุบัน | -๑๐,๐๐๐ | ๐ |
| ๑ | -๕,๐๐๐ | ๓,๐๐๐ |
| ๒ | ๐ | ๔,๐๐๐ |
| ๓-๖ | ๐ | ๕,๐๐๐ |

วิธีคำนวณ

| ปี | เงินสดจ่ายลงทุนสะสม | เงินสดเข้ารายปีสะสม | ผลต่าง |
|----------|---------------------|---------------------|---------|
| ปัจจุบัน | -๑๐,๐๐๐ | ๐ | -๑๐,๐๐๐ |
| ๑ | -๑๕,๐๐๐ | ๓,๐๐๐ | -๑๒,๐๐๐ |
| ๒ | -๑๕,๐๐๐ | ๗,๐๐๐ | -๘,๐๐๐ |
| ๓ | -๑๕,๐๐๐ | ๑๒,๐๐๐ | -๓,๐๐๐ |
| ๔ | -๑๕,๐๐๐ | ๑๗,๐๐๐ | +๒,๐๐๐ |
| ๕ | -๑๕,๐๐๐ | ๒๒,๐๐๐ | +๗,๐๐๐ |
| ๖ | -๑๕,๐๐๐ | ๒๗,๐๐๐ | +๑๒,๐๐๐ |

เงินเข้าสะสม เมื่อสิ้นปีที่สาม ๑๒,๐๐๐ บาท

เงินจ่ายลงทุนสะสม ๑๕,๐๐๐ บาท

ปีที่ ๔ มีเงินเข้ารายปี ๕,๐๐๐ บาท

$$\text{ดังนั้นระยะเวลาคืนทุน} = ๓ + \frac{(๑๕,๐๐๐ - ๑๒,๐๐๐)}{๕,๐๐๐} = ๓.๖ \text{ ปี}$$

วิธีการหาระยะเวลาคืนทุนนี้ คำนวณได้โดยง่าย แต่จะใช้วิธีเดียวในการวิเคราะห์ การจ่ายลงทุนย่อมไม่มีหลักเกณฑ์เพียงพอเนื่องจาก

- ก. วิธีระยะเวลาคืนทุนไม่ได้แสดงความสามารถในการทำกำไรของโครงการ แต่แสดงเฉพาะระยะเวลาที่ได้ทุนคืนเท่านั้น
- ข. วิธีระยะเวลาคืนทุนไม่ได้นำเงินเข้าที่ได้รับหลังงวดเวลาที่ได้ทุนคืนมาพิจารณาด้วย
- ค. วิธีระยะเวลาคืนทุนไม่ได้นำเอาค่าของเงินตามระยะเวลา来计算ด้วย

กระแสเงินสดเข้าออกของการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมัน

การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิ อัตราผลตอบแทนในโครงการ และระยะเวลาคืนทุนของการลงทุนปลูกสวนปาล์มของแต่ละสวนตัวอย่างจะปรากฏในตารางที่ ๒๒, ๒๕, ๒๘, ๓๑, ๓๔ และ ๓๗ สำหรับอัตราส่วนลดใช้อัตรา ๑๓ %, ๑๘ % และ ๒๕ % ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ทั่ว ๆ ไป กับอัตราผลตอบแทนที่พึงพอใจของการประกอบการทั่ว ๆ ไป และเพื่อง่ายต่อการคำนวณ จะแสดงให้เห็นถึงกระแสเงินเข้าออกของโครงการแต่ละตัวอย่างดังตารางที่ ๒๐, ๒๓, ๒๖, ๒๙, ๓๒ และ ๓๕ โดยใช้ข้อสมมติฐานต่าง ๆ จากตารางที่ ๑๑-๑๖ เป็นพื้นฐานของการคำนวณ

ตารางที่ ๒๐ ตารางแสดงกระแสเงินสดสุทธิในหน่วยปี ขนาดพื้นที่ปลูก ๕๐ ไร่

| ปี | การขยายราคาดินและ ๒,๐๐๐ บาท | | | การขยายราคาดินและ ๒,๕๐๐ บาท | | | การขยายราคาดินและ ๓,๐๐๐ บาท | | | การขยายราคาดินและ ๓,๕๐๐ บาท | | |
|----|-----------------------------|-----------|------------------------|-----------------------------|-----------|------------------------|-----------------------------|-----------|------------------------|-----------------------------|-----------|------------------------|
| | เงินสดจ่าย | เงินสดรับ | เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิ | เงินสดจ่าย | เงินสดรับ | เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิ | เงินสดจ่าย | เงินสดรับ | เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิ | เงินสดจ่าย | เงินสดรับ | เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิ |
| ๐ | ๒๕๐,๕๔๔ | - | (๒๕๐,๕๔๔) | ๒๕๐,๕๔๔ | - | (๒๕๐,๕๔๔) | ๒๕๐,๕๔๔ | - | (๒๕๐,๕๔๔) | ๒๕๐,๕๔๔ | - | (๒๕๐,๕๔๔) |
| ๑ | ๓๓,๔๔๒ | - | (๓๓,๔๔๒) | ๓๓,๔๔๒ | - | (๓๓,๔๔๒) | ๓๓,๔๔๒ | - | (๓๓,๔๔๒) | ๓๓,๔๔๒ | - | (๓๓,๔๔๒) |
| ๒ | ๔๒,๓๓๐ | - | (๔๒,๓๓๐) | ๔๒,๓๓๐ | - | (๔๒,๓๓๐) | ๔๒,๓๓๐ | - | (๔๒,๓๓๐) | ๔๒,๓๓๐ | - | (๔๒,๓๓๐) |
| ๓ | ๑๑๖,๓๔๐ | ๖๕,๐๐๐ | (๕๑,๓๔๐) | ๑๑๖,๓๔๐ | ๘๑,๒๕๐ | (๓๕,๐๙๐) | ๑๑๖,๓๔๐ | ๘๑,๐๐๐ | (๓๕,๓๔๐) | ๑๑๖,๓๔๐ | ๘๓,๕๐๐ | (๓๒,๘๔๐) |
| ๔ | ๑๑๕,๔๔๐ | ๖๕,๐๐๐ | (๕๐,๔๔๐) | ๑๑๕,๔๔๐ | ๘๑,๒๕๐ | (๓๔,๑๙๐) | ๑๑๕,๔๔๐ | ๘๑,๐๐๐ | (๓๔,๔๔๐) | ๑๑๕,๔๔๐ | ๘๓,๕๐๐ | (๓๑,๙๔๐) |
| ๕ | ๒๒๒,๑๔๐ | ๑๓๕,๕๐๐ | (๘๖,๖๔๐) | ๒๒๒,๑๔๐ | ๒๑๕,๓๓๕ | (๖๖,๘๐๕) | ๒๒๒,๑๔๐ | ๒๔๕,๓๐๐ | (๒๓,๑๖๐) | ๒๒๒,๑๔๐ | ๒๒๖,๕๕๐ | (๔๑,๐๖๐) |
| ๖ | ๑๓๔,๑๔๐ | ๒๓๐,๐๐๐ | ๑๐๐,๘๖๐ | ๑๓๔,๑๔๐ | ๓๓๓,๕๐๐ | ๑๙๙,๓๖๐ | ๑๓๔,๑๔๐ | ๓๓๔,๐๐๐ | ๒๐๐,๐๖๐ | ๑๓๔,๑๔๐ | ๔๐๕,๐๐๐ | ๒๗๐,๘๖๐ |
| ๗ | ๑๔๔,๕๔๐ | ๓๐๐,๐๐๐ | ๑๕๕,๔๖๐ | ๑๔๔,๕๔๐ | ๓๓๕,๐๐๐ | ๑๙๐,๔๖๐ | ๑๔๔,๕๔๐ | ๔๒๐,๐๐๐ | ๒๗๕,๔๖๐ | ๑๔๔,๕๔๐ | ๔๕๐,๐๐๐ | ๓๐๕,๔๖๐ |
| ๘ | ๑๖๓,๕๔๐ | ๓๐๐,๐๐๐ | ๑๓๖,๔๖๐ | ๑๖๓,๕๔๐ | ๓๓๕,๐๐๐ | ๑๗๑,๔๖๐ | ๑๖๓,๕๔๐ | ๔๒๐,๐๐๐ | ๒๕๖,๔๖๐ | ๑๖๓,๕๔๐ | ๔๕๐,๐๐๐ | ๒๘๖,๔๖๐ |
| ๙ | ๑๖๓,๑๖๐ | ๓๐๐,๐๐๐ | ๑๓๖,๘๔๐ | ๑๖๓,๑๖๐ | ๓๓๕,๐๐๐ | ๑๗๑,๘๔๐ | ๑๖๓,๑๖๐ | ๔๒๐,๐๐๐ | ๒๕๖,๘๔๐ | ๑๖๓,๑๖๐ | ๔๕๐,๐๐๐ | ๒๘๖,๘๔๐ |
| ๑๐ | ๓๕๐,๔๒๐ | ๒๓๐,๐๐๐ | (๑๒๐,๔๒๐) | ๓๕๐,๔๒๐ | ๓๓๓,๕๐๐ | (๑๑๖,๙๒๐) | ๓๕๐,๔๒๐ | ๓๓๔,๐๐๐ | (๑๑๖,๔๒๐) | ๓๕๐,๔๒๐ | ๔๐๕,๐๐๐ | (๔๙,๐๒๐) |
| ๑๑ | ๑๓๕,๐๔๐ | ๒๓๐,๐๐๐ | ๙๕,๙๖๐ | ๑๓๕,๐๔๐ | ๓๓๓,๕๐๐ | ๑๙๘,๔๖๐ | ๑๓๕,๐๔๐ | ๓๓๔,๐๐๐ | ๒๐๐,๙๖๐ | ๑๓๕,๐๔๐ | ๔๐๕,๐๐๐ | ๒๖๙,๙๖๐ |
| ๑๒ | ๑๓๓,๑๔๐ | ๒๖๕,๐๐๐ | ๑๓๑,๘๖๐ | ๑๓๓,๑๔๐ | ๓๓๑,๖๕๐ | ๑๙๘,๕๐๐ | ๑๓๓,๑๔๐ | ๓๓๑,๐๐๐ | ๑๙๗,๘๖๐ | ๑๓๓,๑๔๐ | ๓๓๓,๕๐๐ | ๒๐๐,๓๖๐ |
| ๑๓ | ๑๒๔,๒๔๐ | ๒๕๓,๐๐๐ | ๑๒๘,๗๖๐ | ๑๒๔,๒๔๐ | ๓๒๑,๖๕๐ | ๑๙๗,๔๐๐ | ๑๒๔,๒๔๐ | ๓๔๔,๘๐๐ | ๒๒๐,๕๖๐ | ๑๒๔,๒๔๐ | ๓๔๔,๕๐๐ | ๒๒๐,๒๖๐ |
| ๑๔ | ๑๔๔,๖๐๕ | ๒๕๔,๐๐๐ | ๑๐๙,๓๙๕ | ๑๔๔,๖๐๕ | ๓๑๑,๖๕๐ | ๑๖๗,๐๔๕ | ๑๔๔,๖๐๕ | ๓๔๔,๖๐๐ | ๑๙๙,๙๙๕ | ๑๔๔,๖๐๕ | ๓๓๓,๕๐๐ | ๑๘๘,๘๙๕ |
| ๑๕ | ๔๑๒,๓๔๖ | ๒๔๕,๐๐๐ | (๑๖๗,๓๔๖) | ๔๑๒,๓๔๖ | ๓๐๖,๖๕๐ | (๑๐๖,๖๙๖) | ๔๑๒,๓๔๖ | ๓๔๓,๐๐๐ | (๖๙,๓๔๖) | ๔๑๒,๓๔๖ | ๓๒๖,๕๐๐ | (๘๕,๘๔๖) |
| ๑๖ | ๑๔๑,๕๓๖ | ๒๓๓,๐๐๐ | ๙๑,๔๖๔ | ๑๔๑,๕๓๖ | ๒๖๖,๖๕๐ | ๑๒๕,๑๑๔ | ๑๔๑,๕๓๖ | ๓๓๑,๘๐๐ | ๑๙๐,๒๖๔ | ๑๔๑,๕๓๖ | ๓๔๕,๕๐๐ | ๑๙๓,๙๖๔ |
| ๑๗ | ๑๔๓,๐๔๑ | ๒๓๓,๐๐๐ | ๙๐,๙๕๙ | ๑๔๓,๐๔๑ | ๒๕๑,๖๕๐ | ๑๐๘,๖๐๙ | ๑๔๓,๐๔๑ | ๓๒๖,๒๐๐ | ๑๘๓,๑๕๙ | ๑๔๓,๐๔๑ | ๓๔๔,๕๐๐ | ๑๙๑,๔๕๙ |
| ๑๘ | ๒๐๐,๓๖๑ | ๒๑๓,๐๐๐ | (๘๗,๓๖๑) | ๒๐๐,๓๖๑ | ๒๓๑,๖๕๐ | (๖๘,๗๑๑) | ๒๐๐,๓๖๑ | ๓๐๓,๘๐๐ | ๑๐๓,๔๓๙ | ๒๐๐,๓๖๑ | ๓๒๖,๕๐๐ | ๑๒๖,๑๓๙ |
| ๑๙ | ๒๐๔,๓๔๑ | ๒๐๕,๐๐๐ | (๙๙,๓๔๑) | ๒๐๔,๓๔๑ | ๒๖๖,๖๕๐ | (๖๒,๓๔๑) | ๒๐๔,๓๔๑ | ๒๔๔,๐๐๐ | (๔๐,๓๔๑) | ๒๐๔,๓๔๑ | ๓๐๓,๕๐๐ | ๑๐๐,๑๕๙ |
| ๒๐ | ๒๑๒,๑๑๓ | ๒๑๓,๐๐๐ | (๑๐,๑๑๓) | ๒๑๒,๑๑๓ | ๒๓๑,๖๕๐ | (๑๙,๕๓๗) | ๒๑๒,๑๑๓ | ๓๐๓,๘๐๐ | (๙๑,๖๘๗) | ๒๑๒,๑๑๓ | ๓๒๖,๕๐๐ | (๑๑๓,๓๘๗) |
| ๒๑ | ๔๔๓,๕๔๖ | ๒๐๕,๐๐๐ | (๒๓๘,๕๔๖) | ๔๔๓,๕๔๖ | ๒๖๖,๖๕๐ | (๑๗๖,๘๙๖) | ๔๔๓,๕๔๖ | ๒๔๔,๐๐๐ | (๒๐๐,๕๔๖) | ๔๔๓,๕๔๖ | ๓๐๓,๕๐๐ | (๑๔๐,๐๔๖) |
| ๒๒ | ๒๒๑,๑๔๑ | ๑๔๕,๐๐๐ | (๗๖,๑๔๑) | ๒๒๑,๑๔๑ | ๒๓๑,๖๕๐ | (๘๙,๔๙๑) | ๒๒๑,๑๔๑ | ๒๔๔,๐๐๐ | (๗๗,๘๕๙) | ๒๒๑,๑๔๑ | ๒๓๓,๕๐๐ | (๘๗,๖๔๑) |
| ๒๓ | ๒๒๖,๔๔๔ | ๑๔๓,๐๐๐ | (๘๓,๔๔๔) | ๒๒๖,๔๔๔ | ๑๖๖,๖๕๐ | (๖๐,๗๙๔) | ๒๒๖,๔๔๔ | ๒๑๕,๘๐๐ | (๑๑๐,๖๔๔) | ๒๒๖,๔๔๔ | ๒๓๕,๕๐๐ | (๙๐,๙๔๔) |
| ๒๔ | ๒๓๐,๔๒๔ | ๑๑๓,๐๐๐ | (๑๑๗,๔๒๔) | ๒๓๐,๔๒๔ | ๑๔๖,๖๕๐ | (๘๓,๗๗๔) | ๒๓๐,๔๒๔ | ๑๖๖,๘๐๐ | (๑๖๓,๖๒๔) | ๒๓๐,๔๒๔ | ๑๓๕,๕๐๐ | (๙๕,๙๒๔) |

ตารางที่ ๒๑ ตารางแสดงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนป่าฉิมชาลิ้นน้ำมีขนาดพื้นที่ ๔๐ ไร่

[illegible]

ตารางที่ ๒๒ ตารางแสดงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันขนาดพื้นที่ ๔๐ ไร่

(พ.ศ. ๒๕๖๗-๒๕๔๑)

| รายการ | กระแสเงินสด เข้า-ออก | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๖๗-๒๕๔๑) ณ ระดับส่วนลด % | | |
|-------------------------------------|-------------------------|--|----------|----------|
| | | ๑๓ % | ๑๘ % | ๒๕ % |
| มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (N.P.V.) | | | | |
| ๑. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | | -๒๓๙,๑๒๒ | -๒๗๖,๐๑๔ | -๓๑๐,๑๘๔ |
| ๒. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๔๐๐ บาท | | ๕๒,๗๔๔ | -๘๒,๖๖๑ | -๑๙๒,๒๓๒ |
| ๓. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | | ๒๒๗,๘๖๑ | ๓๓,๓๔๘ | -๑๒๑,๔๔๙ |
| ๔. การใช้จ่ายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | | ๓๔๔,๖๐๗ | ๑๑๐,๖๙๒ | -๗๔,๒๗๘ |
| อัตราผลตอบแทนในโครงการ (IRR) | | | | |
| ๑. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | ๒ % | | | |
| ๒. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๔๐๐ บาท | ๑๔.๓๑ % | | | |
| ๓. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | ๒๐.๘๒ % | | | |
| ๔. การใช้จ่ายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | ๒๒.๓๖ % | | | |
| ระยะเวลาคืนทุน (PB) | | | | |
| ๑. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | ๑๑ ปี ๑๑ เดือน | (นับตั้งแต่ปีที่เริ่มปลูก) | | |
| ๒. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๔๐๐ บาท | ๘ ปี ๓ เดือน | (") | | |
| ๓. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | ๗ ปี ๔ เดือน | (") | | |
| ๔. การใช้จ่ายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | ๗ ปี ๔ เดือน | (") | | |

ตารางที่ ๒๐-๒๒ เป็นตารางที่แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันขนาดพื้นที่ ๕๐ ไร่ นับตั้งแต่การลงทุนเริ่มปลูกสวนปาล์มน้ำมัน จนถึงการเก็บผลปาล์มน้ำมัน จนกระทั่งเมื่อทำการปลูกครบ ๒๕ ปี หรือเมื่อผลผลิตที่ได้ไม่คุ้มการลงทุนนั่นเอง ปรากฏผลดังนี้คือ

เมื่อพิจารณาถึงมูลค่าปัจจุบันสุทธิ คิดในแง่ค่าเสียโอกาสของผู้ลงทุน ซึ่งใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเป็นอัตราส่วนลด ณ ระดับอัตราส่วนลด ๑๓ % จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ -๒๓๙,๑๒๒ บาท ๕๒,๗๔๕ บาท ๒๒๗,๘๖๑ บาท และ ๓๔๔,๖๐๗ บาท ในกรณีขายผลผลิตต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าผู้ลงทุนนอกจากจะได้ผลตอบแทนตามปกติ ๑๓ % แล้วยังมีรายได้เพิ่มคิดเป็นมูลค่าของเงินในปีที่เริ่มลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันอีกเท่ากับ ๕๒,๗๔๕ บาท ๒๒๗,๘๖๑ บาท และ ๓๔๔,๖๐๗ บาท หากราคาขายต้นละ ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ แต่ถ้าราคาขายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ไม่คุ้มการลงทุน หรือถ้าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ๑๔ % เป็นอัตราส่วนลดโครงการก็จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ -๒๗๖,๐๑๕ บาท -๘๒,๖๖๑ บาท ๓๓,๓๔๘ บาท และ ๑๑๐,๖๙๒ บาท ในกรณีขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ถ้าราคาขายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท และ ๒,๕๐๐ บาท ไม่คุ้มการลงทุน ถ้าผู้ลงทุนทำการลงทุนโดยการกู้ยืมเงินมาลงทุนโดยเสียอัตราดอกเบี้ย ๑๔ % แล้ว ผู้ลงทุนจะมีรายได้จากการปลูกสวนปาล์มน้ำมันอีกเป็นมูลค่าของเงินในปีที่เริ่มลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันเท่ากับ ๓๓,๓๔๘ บาท และ ๑๑๐,๖๙๒ บาท หากราคาขายต้นละ ๒,๕๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ถ้าใช้อัตราดอกเบี้ย ๒๕ % เป็นอัตราส่วนลดโครงการมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ -๓๑๐,๑๘๕ บาท -๑๙๒,๒๓๒ บาท -๑๒๑,๔๕๙ บาท และ -๗๔,๒๗๘ บาท ตามลำดับ ในกรณีขายผลผลิตต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนต่ำกว่าอัตรา ๒๕ % ที่ใช้เป็นอัตราส่วนลด ดังนั้นผู้ลงทุนจะมีรายได้สูงกว่า ๒๕ % เมื่อปาล์มน้ำมันมีราคาขายมากกว่า ๓,๐๐๐ บาทขึ้นไป

ในด้านอัตราผลตอบแทนในโครงการนั้นปรากฏว่า การปลูกสวนปาล์มน้ำมันจะได้รับผลตอบแทน ๒ % ๑๕.๓๑ % ๒๐.๘๒ % และ ๒๒.๓๖ % ในกรณีขายผลปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งแสดงว่า ถ้าผู้ลงทุนขายผลปาล์มน้ำมันตามราคาตัวเฉลี่ยขณะนี้ (พ.ศ.๒๕๒๘) ราคาต้นละ ๓,๐๐๐ บาท ผู้ลงทุนก็จะได้รับผลตอบแทน ๒๒.๓๖ % ถ้าลงทุนปลูก ๕๐ ไร่ ซึ่งถ้ามองถึงโอกาสต่อไปแล้วอุปสงค์ของตลาดจะมี

มากกว่าราคาขายจะสูงกว่าต้นทุนละ ๓,๐๐๐ บาท ดังนั้นผู้ลงทุนมีแนวโน้มที่จะได้รับผลตอบแทนสูงกว่า
๒๒.๓๖ %

ในด้านวงจรระยะเวลากินทุน จะเห็นว่าผู้ลงทุนสามารถกินทุนได้นับตั้งแต่เริ่ม
ปลูกในระยะเวลา $\frac{11}{12}$ ปี, $\frac{7}{12}$ ปี, $\frac{4}{12}$ ปี และ $\frac{1}{12}$ ปี หรือนับตั้งแต่เริ่มมีผลผลิตใน
ระยะเวลา $\frac{11}{12}$ ปี, $\frac{7}{12}$ ปี, $\frac{4}{12}$ ปี และ $\frac{1}{12}$ ปี ในกรณีราคาขายปาล์มน้ำมันต้นทุน
๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาทตามลำดับ

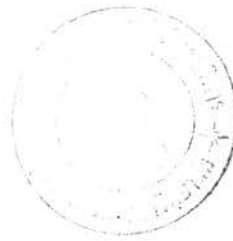
จากการวิเคราะห์ดังกล่าวจะเห็นได้ว่า ไม่ว่าจะคิดในแง่ของค่าเสียโอกาสของ
การลงทุน หรือในกรณีของการกู้ยืมมาลงทุน หรือในแง่อัตราผลตอบแทนความพึงพอใจของการลงทุน
ประกอบการทั่วไป การทำสวนปาล์มน้ำมันขนาด ๕๐ ไร่ ก็จะให้ผลตอบแทนจากการลงทุน เป็นที่น่า
พอใจสำหรับผู้ลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมัน

ตารางที่ ๒๓ ตารางแสดงกระแสเงินสดสุทธิในแต่ละปี ขนาดพื้นที่ปลูก ๒๐๐ ไร่

| ปี | กรณียาบรรเทาความเสียหาย ๒,๐๐๐ บาท | | | กรณียาบรรเทาความเสียหาย ๒,๕๐๐ บาท | | | กรณียาบรรเทาความเสียหาย ๓,๐๐๐ บาท | | | กรณียาบรรเทาความเสียหาย ๓,๕๐๐ บาท | | |
|----|-----------------------------------|-----------|------------------------|-----------------------------------|-----------|------------------------|-----------------------------------|-----------|------------------------|-----------------------------------|-----------|------------------------|
| | เงินสดจ่าย | เงินสดรับ | เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิ | เงินสดจ่าย | เงินสดรับ | เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิ | เงินสดจ่าย | เงินสดรับ | เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิ | เงินสดจ่าย | เงินสดรับ | เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิ |
| ๐ | ๔๔๐,๔๔๖ | - | (๔๔๐,๔๔๖) | ๔๔๐,๔๔๖ | - | (๔๔๐,๔๔๖) | ๔๔๐,๔๔๖ | - | (๔๔๐,๔๔๖) | ๔๔๐,๔๔๖ | - | (๔๔๐,๔๔๖) |
| ๑ | ๔๑๓,๒๒๔ | - | (๔๑๓,๒๒๔) | ๔๑๓,๒๒๔ | - | (๔๑๓,๒๒๔) | ๔๑๓,๒๒๔ | - | (๔๑๓,๒๒๔) | ๔๑๓,๒๒๔ | - | (๔๑๓,๒๒๔) |
| ๒ | ๒๗๖,๐๔๖ | - | (๒๗๖,๐๔๖) | ๒๗๖,๐๔๖ | - | (๒๗๖,๐๔๖) | ๒๗๖,๐๔๖ | - | (๒๗๖,๐๔๖) | ๒๗๖,๐๔๖ | - | (๒๗๖,๐๔๖) |
| ๓ | ๓๗๖,๔๖๐ | ๑๓๐,๐๐๐ | (๒๔๖,๔๖๐) | ๓๗๖,๔๖๐ | ๑๖๕,๕๐๐ | (๒๑๐,๙๖๐) | ๓๗๖,๔๖๐ | ๑๖๕,๕๐๐ | (๒๑๐,๙๖๐) | ๓๗๖,๔๖๐ | ๑๖๕,๕๐๐ | (๒๑๐,๙๖๐) |
| ๔ | ๔๐๖,๑๒๐ | ๒๖๐,๐๐๐ | (๑๔๖,๑๒๐) | ๔๐๖,๑๒๐ | ๓๒๕,๐๐๐ | (๘๑,๑๒๐) | ๔๐๖,๑๒๐ | ๓๒๕,๐๐๐ | (๘๑,๑๒๐) | ๔๐๖,๑๒๐ | ๓๒๕,๐๐๐ | (๘๑,๑๒๐) |
| ๕ | ๔๔๓,๖๔๐ | ๔๔๑,๐๐๐ | (๒๒,๖๔๐) | ๔๔๓,๖๔๐ | ๖๐๑,๒๕๐ | (๑๕๗,๖๑๐) | ๔๔๓,๖๔๐ | ๖๐๑,๒๕๐ | (๑๕๗,๖๑๐) | ๔๔๓,๖๔๐ | ๖๐๑,๒๕๐ | (๑๕๗,๖๑๐) |
| ๖ | ๔๔๓,๑๖๐ | ๑,๐๔๐,๐๐๐ | ๕๙๖,๘๔๐ | ๔๔๓,๑๖๐ | ๑,๓๕๐,๐๐๐ | ๙๐๖,๘๔๐ | ๔๔๓,๑๖๐ | ๑,๓๕๐,๐๐๐ | ๙๐๖,๘๔๐ | ๔๔๓,๑๖๐ | ๑,๓๕๐,๐๐๐ | ๙๐๖,๘๔๐ |
| ๗ | ๔๓๔,๖๔๐ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๗๐๕,๓๖๐ | ๔๓๔,๖๔๐ | ๑,๓๖๕,๐๐๐ | ๙๓๐,๓๖๐ | ๔๓๔,๖๔๐ | ๑,๓๖๕,๐๐๐ | ๙๓๐,๓๖๐ | ๔๓๔,๖๔๐ | ๑,๓๖๕,๐๐๐ | ๙๓๐,๓๖๐ |
| ๘ | ๔๗๔,๔๖๐ | ๑,๒๐๐,๐๐๐ | ๗๒๕,๕๔๐ | ๔๗๔,๔๖๐ | ๑,๔๐๐,๐๐๐ | ๙๒๕,๕๔๐ | ๔๗๔,๔๖๐ | ๑,๔๐๐,๐๐๐ | ๙๒๕,๕๔๐ | ๔๗๔,๔๖๐ | ๑,๔๐๐,๐๐๐ | ๙๒๕,๕๔๐ |
| ๙ | ๔๖๖,๒๐๐ | ๑,๒๐๐,๐๐๐ | ๗๓๓,๘๐๐ | ๔๖๖,๒๐๐ | ๑,๔๐๐,๐๐๐ | ๙๓๓,๘๐๐ | ๔๖๖,๒๐๐ | ๑,๔๐๐,๐๐๐ | ๙๓๓,๘๐๐ | ๔๖๖,๒๐๐ | ๑,๔๐๐,๐๐๐ | ๙๓๓,๘๐๐ |
| ๑๐ | ๑,๓๖๔,๔๔๐ | ๑,๒๐๐,๐๐๐ | (๑๖๔,๔๔๐) | ๑,๓๖๔,๔๔๐ | ๑,๔๐๐,๐๐๐ | ๓๓๕,๕๖๐ | ๑,๓๖๔,๔๔๐ | ๑,๔๐๐,๐๐๐ | ๓๓๕,๕๖๐ | ๑,๓๖๔,๔๔๐ | ๑,๔๐๐,๐๐๐ | ๓๓๕,๕๖๐ |
| ๑๑ | ๔๔๔,๔๔๐ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๗๐๕,๕๖๐ | ๔๔๔,๔๔๐ | ๑,๓๖๕,๐๐๐ | ๙๒๐,๕๖๐ | ๔๔๔,๔๔๐ | ๑,๓๖๕,๐๐๐ | ๙๒๐,๕๖๐ | ๔๔๔,๔๔๐ | ๑,๓๖๕,๐๐๐ | ๙๒๐,๕๖๐ |
| ๑๒ | ๔๔๔,๔๐๐ | ๑,๐๔๐,๐๐๐ | ๕๙๕,๖๐๐ | ๔๔๔,๔๐๐ | ๑,๓๕๐,๐๐๐ | ๙๐๕,๖๐๐ | ๔๔๔,๔๐๐ | ๑,๓๕๐,๐๐๐ | ๙๐๕,๖๐๐ | ๔๔๔,๔๐๐ | ๑,๓๕๐,๐๐๐ | ๙๐๕,๖๐๐ |
| ๑๓ | ๖๐๔,๔๖๐ | ๑,๐๔๐,๐๐๐ | ๔๓๕,๕๔๐ | ๖๐๔,๔๖๐ | ๑,๓๖๕,๐๐๐ | ๗๖๐,๕๔๐ | ๖๐๔,๔๖๐ | ๑,๓๖๕,๐๐๐ | ๗๖๐,๕๔๐ | ๖๐๔,๔๖๐ | ๑,๓๖๕,๐๐๐ | ๗๖๐,๕๔๐ |
| ๑๔ | ๖๑๗,๒๔๐ | ๑,๐๒๕,๐๐๐ | ๔๐๗,๗๖๐ | ๖๑๗,๒๔๐ | ๑,๒๕๐,๐๐๐ | ๖๓๒,๗๖๐ | ๖๑๗,๒๔๐ | ๑,๒๕๐,๐๐๐ | ๖๓๒,๗๖๐ | ๖๑๗,๒๔๐ | ๑,๒๕๐,๐๐๐ | ๖๓๒,๗๖๐ |
| ๑๕ | ๔๔๗,๗๖๐ | ๑,๐๐๐,๐๐๐ | ๕๕๒,๒๔๐ | ๔๔๗,๗๖๐ | ๑,๒๕๐,๐๐๐ | ๘๐๒,๒๔๐ | ๔๔๗,๗๖๐ | ๑,๐๐๐,๐๐๐ | ๕๕๒,๒๔๐ | ๔๔๗,๗๖๐ | ๑,๐๐๐,๐๐๐ | ๕๕๒,๒๔๐ |
| ๑๖ | ๖๒๔,๔๔๐ | ๔๗๖,๐๐๐ | ๑๔๘,๕๖๐ | ๖๒๔,๔๔๐ | ๑,๒๖๕,๐๐๐ | ๖๔๐,๕๖๐ | ๖๒๔,๔๔๐ | ๑,๒๖๕,๐๐๐ | ๖๔๐,๕๖๐ | ๖๒๔,๔๔๐ | ๑,๒๖๕,๐๐๐ | ๖๔๐,๕๖๐ |
| ๑๗ | ๖๔๔,๒๔๓ | ๔๔๖,๐๐๐ | ๑๙๑,๗๕๗ | ๖๔๔,๒๔๓ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๕๐๐,๐๐๐ | ๖๔๔,๒๔๓ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๕๐๐,๐๐๐ | ๖๔๔,๒๔๓ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๕๐๐,๐๐๐ |
| ๑๘ | ๖๔๑,๐๑๓ | ๔๔๖,๐๐๐ | ๑๙๕,๙๘๗ | ๖๔๑,๐๑๓ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๕๐๐,๐๐๐ | ๖๔๑,๐๑๓ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๕๐๐,๐๐๐ | ๖๔๑,๐๑๓ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๕๐๐,๐๐๐ |
| ๑๙ | ๖๔๔,๐๑๓ | ๔๔๖,๐๐๐ | ๑๙๒,๙๘๗ | ๖๔๔,๐๑๓ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๕๐๐,๐๐๐ | ๖๔๔,๐๑๓ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๕๐๐,๐๐๐ | ๖๔๔,๐๑๓ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๕๐๐,๐๐๐ |
| ๒๐ | ๔๔๔,๔๖๔ | ๔๔๖,๐๐๐ | (๒๐,๔๖๔) | ๔๔๔,๔๖๔ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๖๙๕,๕๓๖ | ๔๔๔,๔๖๔ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๖๙๕,๕๓๖ | ๔๔๔,๔๖๔ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๖๙๕,๕๓๖ |
| ๒๑ | ๖๔๔,๐๔๔ | ๔๔๖,๐๐๐ | (๒๐,๐๔๔) | ๖๔๔,๐๔๔ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๖๙๕,๙๕๖ | ๖๔๔,๐๔๔ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๖๙๕,๙๕๖ | ๖๔๔,๐๔๔ | ๑,๑๔๐,๐๐๐ | ๖๙๕,๙๕๖ |
| ๒๒ | ๖๔๓,๑๔๔ | ๔๔๖,๐๐๐ | (๒๐,๑๔๔) | ๖๔๓,๑๔๔ | ๔๔๖,๐๐๐ | ๖๐๒,๘๕๖ | ๖๔๓,๑๔๔ | ๑,๑๐๔,๔๐๐ | ๔๖๑,๒๕๖ | ๖๔๓,๑๔๔ | ๑,๑๐๔,๔๐๐ | ๔๖๑,๒๕๖ |
| ๒๓ | ๗๐๖,๖๖๔ | ๖๔๖,๐๐๐ | (๖๐,๖๖๔) | ๗๐๖,๖๖๔ | ๔๔๖,๐๐๐ | ๒๖๐,๐๐๐ | ๗๐๖,๖๖๔ | ๔๔๖,๐๐๐ | ๒๖๐,๐๐๐ | ๗๐๖,๖๖๔ | ๑,๐๔๔,๐๐๐ | ๓๔๑,๓๓๖ |
| ๒๔ | ๗๐๑,๒๐๑ | ๔๔๖,๐๐๐ | (๒๕๕,๒๐๑) | ๗๐๑,๒๐๑ | ๔๔๖,๐๐๐ | (๒๕๕,๒๐๑) | ๗๐๑,๒๐๑ | ๔๔๖,๐๐๐ | (๒๕๕,๒๐๑) | ๗๐๑,๒๐๑ | ๔๔๖,๐๐๐ | (๒๕๕,๒๐๑) |
| ๒๕ | ๔๔๑,๓๔๔ | ๒๔๐,๐๐๐ | (๒๐๑,๓๔๔) | ๔๔๑,๓๔๔ | ๓๐๐,๐๐๐ | (๑๔๑,๓๔๔) | ๔๔๑,๓๔๔ | ๓๐๐,๐๐๐ | (๑๔๑,๓๔๔) | ๔๔๑,๓๔๔ | ๓๐๐,๐๐๐ | (๑๔๑,๓๔๔) |

ตารางที่ ๒๔ ตารางแสดงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมัน ขนาดพื้นที่ ๒๐๐ ไร่

| ปี | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๑๗-๒๕๔๒) ณ.ระดับส่วนลด ๑๓ % | | | | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๑๗-๒๕๔๒) ณ.ระดับส่วนลด ๑๔ % | | | | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๑๗-๒๕๔๒) ณ.ระดับส่วนลด ๑๕ % | | | |
|-----|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | การขยายดินละ ๒,๐๐๐ บาท | การขยายดินละ ๒,๕๐๐ บาท | การขยายดินละ ๒,๘๐๐ บาท | การขยายดินละ ๓,๐๐๐ บาท | การขยายดินละ ๒,๐๐๐ บาท | การขยายดินละ ๒,๕๐๐ บาท | การขยายดินละ ๒,๘๐๐ บาท | การขยายดินละ ๓,๐๐๐ บาท | การขยายดินละ ๒,๐๐๐ บาท | การขยายดินละ ๒,๕๐๐ บาท | การขยายดินละ ๒,๘๐๐ บาท | การขยายดินละ ๓,๐๐๐ บาท |
| ๐ | -๔๕๐,๔๕๒ | -๔๕๐,๔๕๒ | -๔๕๐,๔๕๒ | -๔๕๐,๔๕๒ | -๔๕๐,๔๕๒ | -๔๕๐,๔๕๒ | -๔๕๐,๔๕๒ | -๔๕๐,๔๕๒ | -๔๕๐,๔๕๒ | -๔๕๐,๔๕๒ | -๔๕๐,๔๕๒ | -๔๕๐,๔๕๒ |
| ๑ | -๓๖๕,๖๔๕ | -๓๖๕,๖๔๕ | -๓๖๕,๖๔๕ | -๓๖๕,๖๔๕ | -๓๕๐,๑๔๐ | -๓๕๐,๑๔๐ | -๓๕๐,๑๔๐ | -๓๕๐,๑๔๐ | -๓๓๐,๕๓๔ | -๓๓๐,๕๓๔ | -๓๓๐,๕๓๔ | -๓๓๐,๕๓๔ |
| ๒ | -๒๑๖,๑๔๒ | -๒๑๖,๑๔๒ | -๒๑๖,๑๔๒ | -๒๑๖,๑๔๒ | -๑๔๔,๒๕๔ | -๑๔๔,๒๕๔ | -๑๔๔,๒๕๔ | -๑๔๔,๒๕๔ | -๑๓๖,๖๓๖ | -๑๓๖,๖๓๖ | -๑๓๖,๖๓๖ | -๑๓๖,๖๓๖ |
| ๓ | -๑๓๑,๑๔๖ | -๑๔๔,๖๓๖ | -๑๓๑,๑๔๖ | -๑๒๖,๑๐๓ | -๑๕๐,๓๐๓ | -๑๓๐,๕๓๔ | -๑๑๔,๖๔๔ | -๑๑๐,๓๕๖ | -๑๒๖,๔๔๔ | -๑๐๔,๔๐๔ | -๑๔๔,๖๓๖ | -๑๓๑,๑๔๖ |
| ๔ | -๔๓,๑๖๔ | -๔๓,๑๖๔ | -๒๓,๓๔๐ | -๓,๔๓๓ | -๓๓,๓๐๔ | -๓๔,๓๓๔ | -๑๔,๖๖๖ | -๖,๒๕๑ | -๔๔,๖๑๖ | -๓๑,๔๔๔ | -๑๔,๖๑๖ | -๔,๖๖๖ |
| ๕ | -๓๔,๐๒๐ | ๓๑,๒๕๓ | ๓๐,๕๐๓ | ๕๖,๔๑๔ | -๒๓,๓๔๔ | ๒๕,๑๖๔ | ๕๖,๓๐๖ | ๓๓,๓๓๓ | -๒๐,๕๓๔ | ๑๔,๔๖๔ | ๕๖,๔๐๓ | ๕๔,๖๖๖ |
| ๖ | ๒๔๑,๔๓๐ | ๕๑๑,๕๕๖ | ๕๔๔,๓๖๔ | ๕๕๑,๒๕๖ | ๒๑๓,๓๔๔ | ๓๑๓,๔๐๑ | ๓๓๓,๔๑๐ | ๔๑๓,๔๑๐ | ๑๕๓,๔๓๓ | ๒๖๔,๖๑๕ | ๒๖๓,๐๔๓ | ๒๕๔,๓๔๔ |
| ๗ | ๒๕๖,๔๔๐ | ๓๓๔,๐๓๖ | ๕๕๐,๓๑๓ | ๕๕๔,๓๑๔ | ๑๔๔,๓๖๔ | ๒๓๔,๑๕๖ | ๓๓๓,๔๓๔ | ๓๖๔,๖๖๑ | ๑๖๖,๓๔๓ | ๑๔๖,๕๑๖ | ๒๖๖,๓๓๔ | ๒๕๖,๒๔๑ |
| ๘ | ๒๓๓,๒๓๔ | ๓๕๖,๐๔๖ | ๕๑๓,๓๕๐ | ๕๕๔,๓๓๐ | ๑๖๔,๕๕๔ | ๒๕๔,๓๖๖ | ๒๕๖,๒๕๓ | ๓๖๔,๕๓๓ | ๑๐๔,๐๖๔ | ๑๕๔,๓๕๓ | ๑๔๔,๕๕๖ | ๒๐๔,๖๔๔ |
| ๙ | ๒๐๔,๓๖๔ | ๓๐๔,๑๕๐ | ๓๖๔,๑๐๔ | ๔๐๔,๐๕๖ | ๑๓๔,๓๔๔ | ๒๐๖,๐๖๖ | ๒๕๖,๖๐๔ | ๒๓๓,๖๕๔ | ๕๖,๓๔๓ | ๑๖๖,๖๔๔ | ๑๕๖,๔๐๓ | ๑๖๖,๕๑๓ |
| ๑๐ | -๔๔,๕๓๖ | ๓๕,๔๐๔ | ๕๖,๔๓๑ | ๑๖๔,๔๔๑ | -๓๑,๕๐๓ | ๒๕,๔๑๓ | ๖๐,๒๐๔ | ๔๓,๑๖๖ | -๑๓,๓๐๔ | ๑๔,๕๐๔ | ๓๓,๔๓๖ | ๕๖,๓๑๑ |
| ๑๑ | ๑๕๖,๔๔๔ | ๒๑๓,๕๕๓ | ๒๖๖,๑๕๔ | ๒๕๖,๐๑๓ | ๔๔,๓๕๑ | ๑๓๕,๐๖๐ | ๑๖๖,๔๕๕ | ๑๕๑,๓๖๔ | ๕๓,๐๔๓ | ๓๑,๖๕๐ | ๕๖,๓๕๑ | ๕๖,๒๑๔ |
| ๑๒ | ๑๑๐,๔๓๓ | ๑๓๓,๑๖๔ | ๒๑๐,๕๕๖ | ๒๓๕,๕๕๔ | ๖๕,๕๕๔ | ๑๐๖,๕๕๓ | ๑๖๕,๒๖๓ | ๑๕๐,๐๕๖ | ๓๓,๐๖๓ | ๕๑,๕๕๑ | ๖๖,๓๑๓ | ๓๐,๑๓๕ |
| ๑๓ | ๕๖,๐๕๔ | ๑๕๕,๕๕๔ | ๑๓๕,๓๓๕ | ๑๕๕,๕๕๓ | ๕๖,๕๕๕ | ๔๓,๑๕๕ | ๑๐๑,๕๓๕ | ๑๑๓,๕๕๕ | ๒๕,๓๕๔ | ๓๕,๓๑๖ | ๕๔,๐๖๐ | ๕๓,๕๕๕ |
| ๑๔ | ๓๓,๕๕๐ | ๑๑๔,๓๕๓ | ๑๕๓,๕๕๕ | ๑๖๕,๕๕๓ | ๕๐,๐๕๕ | ๖๕,๓๑๓ | ๔๐,๕๕๐ | ๕๐,๕๕๖ | ๑๓,๕๕๕ | ๒๕,๑๕๕ | ๓๕,๕๐๓ | ๕๐,๕๐๓ |
| ๑๕ | ๒๕,๓๕๐ | ๖๕,๓๖๖ | ๕๕,๓๐๖ | ๑๐๔,๒๕๕ | ๑๖,๓๑๔ | ๓๓,๕๕๕ | ๕๖,๑๖๕ | ๕๕,๕๓๓ | ๕,๓๕๕ | ๑๕,๑๕๕ | ๑๕,๕๓๖ | ๒๖,๕๕๐ |
| ๑๖ | ๕๕,๕๓๕ | ๕๓,๕๐๔ | ๑๐๔,๒๑๕ | ๑๑๕,๐๖๕ | ๒๕,๕๕๕ | ๕๑,๓๖๕ | ๕๖,๑๓๐ | ๕๕,๐๓๕ | ๕,๓๕๓ | ๑๖,๖๑๑ | ๒๐,๓๓๖ | ๒๓,๕๓๕ |
| ๑๗ | ๓๕,๕๓๕ | ๖๕,๓๓๓ | ๕๖,๒๑๕ | ๕๕,๑๓๕ | ๑๕,๕๕๕ | ๓๖,๓๓๕ | ๕๑,๒๕๕ | ๕๓,๐๐๕ | ๖,๕๓๐ | ๑๖,๒๕๕ | ๑๕,๕๐๕ | ๑๓,๖๕๕ |
| ๑๘ | ๓๐,๐๖๕ | ๕๕,๒๕๕ | ๓๐,๕๕๓ | ๕๐,๕๕๕ | ๑๓,๓๓๕ | ๒๕,๓๖๕ | ๓๖,๓๑๓ | ๓๖,๕๕๓ | ๕,๕๕๖ | ๕,๕๕๕ | ๑๑,๕๕๓ | ๑๓,๐๕๖ |
| ๑๙ | ๒๐,๓๕๖ | ๕๑,๓๕๖ | ๕๓,๕๓๓ | ๖๖,๖๖๓ | ๕,๕๕๕ | ๑๕,๓๓๕ | ๒๓,๓๐๕ | ๒๓,๓๕๖ | ๖,๕๕๓ | ๖,๐๕๑ | ๓,๕๓๖ | ๕,๑๖๖ |
| ๒๐ | -๓,๕๕๖ | ๑๐,๖๕๕ | ๒๑,๕๓๖ | ๒๕,๖๖๑ | -๓,๓๑๖ | ๕,๕๕๓ | ๕,๑๕๕ | ๑๖,๓๐๕ | -๑,๐๕๓ | ๑,๕๖๐ | ๒,๕๐๐ | ๓,๕๕๓ |
| ๒๑ | ๑๓,๑๖๕ | ๒๕,๕๖๐ | ๓๕,๕๖๑ | ๕๕,๕๕๕ | ๕,๒๕๓ | ๑๑,๕๐๕ | ๑๕,๕๕๐ | ๑๕,๕๖๕ | ๑,๕๓๖ | ๓,๕๕๐ | ๕,๓๓๕ | ๕,๕๖๕ |
| ๒๒ | ๖,๓๑๕ | ๒๐,๑๓๕ | ๒๕,๒๕๕ | ๓๓,๖๓๑ | ๖,๕๕๑ | ๓,๕๕๓ | ๑๐,๕๕๓ | ๑๖,๕๓๕ | ๓๖๕ | ๒,๑๕๐ | ๓,๐๖๓ | ๓,๖๕๑ |
| ๒๓ | -๖๕๖ | ๕,๕๖๓ | ๑๖,๑๐๓ | ๒๐,๒๕๕ | -๒๓๓ | ๓,๖๖๕ | ๕,๕๕๕ | ๓,๕๕๕ | -๖๓ | ๕๖๕ | ๑,๕๕๐ | ๑,๕๕๑ |
| ๒๔ | -๓,๕๑๕ | -๖๕ | ๕,๕๐๓ | ๓,๓๕๕ | -๖,๖๕๕ | -๒๓ | ๑,๕๕๕ | ๖,๖๑๓ | -๖๖๓ | -๖ | ๓๕๑ | ๖๕๕ |
| ๒๕ | -๑๕,๑๕๖ | -๑๑,๓๓๐ | -๕,๖๓๕ | -๕,๕๕๕ | -๕,๕๐๕ | -๓,๕๕๖ | -๓,๖๓๓ | -๖,๕๕๕ | -๑,๑๓๕ | -๕๖๖ | -๕๖๖ | -๖๕๕ |
| รวม | ๓๕,๒๕๐ | ๑,๒๑๐,๖๖๑ | ๑,๕๕๖,๕๖๓ | ๒,๓๕๖,๕๕๕ | -๓๕๕,๕๐๐ | ๓๕๑,๖๖๖ | ๕๕๕,๐๕๕ | ๑,๑๓๐,๕๕๕ | -๖๖๑,๕๖๐ | -๖๖๐,๖๑๐ | ๕๓,๕๖๑ | ๒๖๐,๓๕๑ |



ตารางที่ ๒๕ ตารางแสดงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันขนาดพื้นที่ ๒๐๐ ไร่

| | กระแสเงินสด เข้า-ออก | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๖๗-๒๕๕๒) ณ ระดับราคาส่วนลด % | | |
|-------------------------------------|-------------------------|---|-----------|----------|
| | | ๑๓ % | ๑๔ % | ๒๕ % |
| <u>มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)</u> | | | | |
| ๑. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | | ๗๔,๒๕๐ | -๓๔๔,๕๐๐ | -๖๖๑,๕๖๐ |
| ๒. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๕๐๐ บาท | | ๑,๒๑๐,๖๒๑ | ๓๕๑,๒๒๖ | -๒๒๐,๖๑๐ |
| ๓. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | | ๑,๔๕๒,๕๒๓ | ๔๓๕,๐๕๔ | ๕๓,๕๖๑ |
| ๔. การใช้จ่ายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | | ๒,๓๕๖,๕๕๔ | ๑,๑๓๐,๕๕๕ | ๒๒๐,๓๕๑ |
| <u>อัตราผลตอบแทนในโครงการ (IRR)</u> | | | | |
| ๑. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | ๑๕.๒๕ % | | | |
| ๒. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๕๐๐ บาท | ๒๒.๑๒ % | | | |
| ๓. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | ๒๖.๕๑ % | | | |
| ๔. การใช้จ่ายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | ๒๘.๒๒ % | | | |
| <u>ระยะเวลาคืนทุน (PB)</u> | | | | |
| ๑. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | ๔ ปี ๑๐ เดือน | (นับตั้งแต่ปีที่ปลูก) | | |
| ๒. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๕๐๐ บาท | ๗ ปี ๔ เดือน | (") | | |
| ๓. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | ๗ ปี ๕ เดือน | (") | | |
| ๔. การใช้จ่ายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | ๗ ปี ๑ เดือน | (") | | |

จากตารางที่ ๒๓-๒๕ เป็นตารางที่แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันขนาดพื้นที่ ๒๐๐ ไร่ นับตั้งแต่การลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมัน จนถึงการเก็บผลปาล์มน้ำมันจนกระทั่งเมื่อทำการปลูกครบ ๒๕ ปี หรือเมื่อผลผลิตที่ได้ไม่คุ้มการลงทุนนั่นเอง ปรากฏผลดังนี้คือ

เมื่อพิจารณาถึงมูลค่าปัจจุบันสุทธิ คิดในแง่ค่าเสียโอกาสของผู้ลงทุน ซึ่งใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเป็นอัตราส่วนลด ณ ระดับอัตราส่วนลด ๑๓ % จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ๗๔,๒๕๐ บาท ๑,๒๑๐,๖๒๑ บาท ๑,๘๙๒,๔๒๓ บาท และ ๒,๓๔๖,๙๕๘ บาท ในกรณีขายผลผลิตต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าผู้ลงทุนนอกจากจะได้ผลตอบแทนตามปกติ ๑๓ % แล้ว ยังมีรายได้เพิ่ม คิดเป็นมูลค่าของเงินในปีที่เริ่มลงทุนปลูกปาล์มน้ำมันอีกเท่ากับ ๗๔,๒๕๐ บาท ๑,๒๑๐,๖๒๑ บาท ๑,๘๙๒,๔๒๓ บาท และ ๒,๓๔๖,๙๕๘ บาท กรณีขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาทตามลำดับ แม้ในแง่การใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ๑๔ % เป็นอัตราส่วนลด โครงการก็ยังมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ -๓๔๘,๕๐๐ บาท, ๓๙๑,๒๒๖ บาท, ๘๓๕,๐๕๘ บาท และ ๑,๑๓๐,๙๔๙ บาท ในกรณีราคาขายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาทตามลำดับ ถ้าขายราคาต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ไม่คุ้มการลงทุน แต่ถ้าราคาขายอยู่ในระดับต้นละ ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท นอกจากผู้ลงทุนทำการลงทุนโดยการกู้ยืมเงินมาลงทุนโดยเสียอัตราดอกเบี้ย ๑๔ % แล้วผู้ลงทุนจะมีรายได้จากการปลูกสวนปาล์มน้ำมันอีกเป็นมูลค่าของเงินในปีที่เริ่มลงทุนปลูกปาล์มน้ำมันเท่ากับ ๓๙๑,๒๒๖ บาท ๘๓๕,๐๕๘ บาท และ ๑,๑๓๐,๙๔๙ บาทตามลำดับ แม้ในแง่การใช้อัตราดอกเบี้ย ๒๕ % เป็นอัตราส่วนลดโครงการจะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ -๖๖๑,๕๖๐ บาท -๒๒๐,๖๑๐ บาท ๔๓,๙๖๑ บาท และ ๒๒๐,๓๔๑ บาท ในกรณีขายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ถ้าราคาขายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ไม่คุ้มการลงทุนแต่ ณ ระดับราคาต้นละ ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาทแล้ว ผู้ลงทุนนอกจากจะได้รับผลตอบแทน ณ อัตรา ๒๕ % ที่มากพอในการลงทุนของการประกอบการโดยทั่ว ๆ ไปแล้ว ผู้ลงทุนยังมีรายได้เพิ่มคิดเป็นมูลค่าของเงินในปีที่เริ่มลงทุนปลูกปาล์มน้ำมันอีกเท่ากับ ๔๓,๙๖๑ บาท และ ๒๒๐,๓๔๑ บาท ตามลำดับ

ในด้านอัตราผลตอบแทนในโครงการนั้น ปรากฏว่าการทำสวนปาล์มน้ำมันจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ๑๔.๒๙ % ๒๒.๑๒ % ๒๖.๔๑ % และ ๒๘.๒๒ % กรณีราคาขาย

ผลผลิตได้ตันละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งแสดงว่าถ้าผู้ลงทุนปลูกปาล์มน้ำมันขายได้ตามราคาถั่วเฉลี่ย ขณะนี้ (พ.ศ. ๒๕๒๔) ตันละ ๓,๐๐๐ บาท ผู้ลงทุนก็จะได้รับผลตอบแทนถึง ๒๔.๒๒ % ถ้าลงทุนปลูก ๒๐๐ ไร่ ซึ่งถ้ามองโอกาสต่อไปแล้ว อุปสงค์ของตลาดจะมีมากกว่าราคาขายจะสูงกว่าตันละ ๓,๐๐๐ บาท ดังนั้นผู้ลงทุนมีแนวโน้มที่จะได้รับผลตอบแทนสูงกว่า ๒๔.๒๒ %

ในด้านวงจรระยะเวลาคืนทุน จะเห็นได้ว่า ผู้ลงทุนสามารถคืนทุนได้นับตั้งแต่เริ่มปลูกในระยะ $๔ \frac{๑๐}{๑๒}$ ปี $๗ \frac{๔}{๑๒}$ ปี $๗ \frac{๔}{๑๒}$ ปี และ $๗ \frac{๑}{๑๒}$ ปี หรือนับตั้งแต่เริ่มมีผลผลิตในระยะเวลา $๕ \frac{๑๐}{๑๒}$ ปี $๔ \frac{๔}{๑๒}$ ปี $๔ \frac{๔}{๑๒}$ ปี และ $๔ \frac{๑}{๑๒}$ ปี ในกรณีขายผลปาล์มน้ำมันได้ในราคาตันละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ

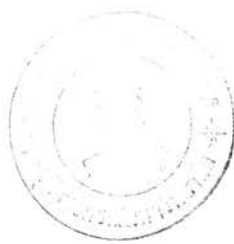
จากการวิเคราะห์ดังกล่าวจะเห็นได้ว่า ไม่ว่าจะคิดในแง่ของค่าเสียโอกาสของการลงทุนหรือในกรณีของการกู้ยืมมาลงทุน หรือในแง่อัตราผลตอบแทนความพึงพอใจของการลงทุนประกอบการทั่วไป การปลูกสวนปาล์มน้ำมันขนาด ๒๐๐ ไร่ ก็จะทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมัน

ตารางที่ ๒๖. ตารางแสดงกระแสเงินสดสุทธิในแต่ละปี ขนาดพื้นที่ปลูก ๔๐๐ ไร่

| ปี | การขยายราคาต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | | | การขยายราคาต้นละ ๒,๕๐๐ บาท | | | การขยายราคาต้นละ ๓,๕๐๐ บาท | | | การขยายราคาต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | | |
|----|----------------------------|-----------|-----------------------|----------------------------|-----------|-----------------------|----------------------------|-----------|-----------------------|----------------------------|-----------|-----------------------|
| | เงินสดจ่าย | เงินสดรับ | เงินสดรับ (จ่าย)สุทธิ | เงินสดจ่าย | เงินสดรับ | เงินสดรับ (จ่าย)สุทธิ | เงินสดจ่าย | เงินสดรับ | เงินสดรับ (จ่าย)สุทธิ | เงินสดจ่าย | เงินสดรับ | เงินสดรับ (จ่าย)สุทธิ |
| ๐ | ๑,๔๔๔,๓๐๐ | - | (๑,๔๔๔,๓๐๐) | ๑,๔๔๔,๓๐๐ | - | (๑,๔๔๔,๓๐๐) | ๑,๔๔๔,๓๐๐ | - | (๑,๔๔๔,๓๐๐) | ๑,๔๔๔,๓๐๐ | - | (๑,๔๔๔,๓๐๐) |
| ๑ | ๔๐๓,๗๖๔ | - | (๔๐๓,๗๖๔) | ๔๐๓,๗๖๔ | - | (๔๐๓,๗๖๔) | ๔๐๓,๗๖๔ | - | (๔๐๓,๗๖๔) | ๔๐๓,๗๖๔ | - | (๔๐๓,๗๖๔) |
| ๒ | ๗๐๑,๔๔๑ | - | (๗๐๑,๔๔๑) | ๗๐๑,๔๔๑ | - | (๗๐๑,๔๔๑) | ๗๐๑,๔๔๑ | - | (๗๐๑,๔๔๑) | ๗๐๑,๔๔๑ | - | (๗๐๑,๔๔๑) |
| ๓ | ๖๓๓,๓๖๑ | ๓๔๐,๐๐๐ | (๒๙๓,๓๖๑) | ๖๓๓,๓๖๑ | ๔๔๗,๕๐๐ | (๑๘๕,๘๖๑) | ๖๓๓,๓๖๑ | ๕๔๖,๐๐๐ | (๘๗,๓๖๑) | ๖๓๓,๓๖๑ | ๕๔๔,๐๐๐ | (๘๙,๓๖๑) |
| ๔ | ๗๕๒,๘๔๔ | ๘๕๘,๐๐๐ | ๑๐๕,๑๕๖ | ๗๕๒,๘๔๔ | ๑,๐๗๒,๕๐๐ | ๓๑๙,๖๕๖ | ๗๕๒,๘๔๔ | ๑,๒๐๑,๒๐๐ | ๔๔๘,๓๕๖ | ๗๕๒,๘๔๔ | ๑,๒๘๗,๐๐๐ | ๕๓๔,๑๕๖ |
| ๕ | ๑,๐๕๑,๖๐๐ | ๑,๓๑๓,๐๐๐ | ๒๕๑,๔๐๐ | ๑,๐๕๑,๖๐๐ | ๑,๖๔๑,๒๕๐ | ๕๘๙,๖๕๐ | ๑,๐๕๑,๖๐๐ | ๑,๘๓๔,๒๐๐ | ๗๘๒,๖๐๐ | ๑,๐๕๑,๖๐๐ | ๑,๙๖๔,๕๐๐ | ๘๑๒,๙๐๐ |
| ๖ | ๑,๐๘๔,๕๐๔ | ๒,๖๖๐,๐๐๐ | ๑,๕๗๕,๔๙๖ | ๑,๐๘๔,๕๐๔ | ๓,๒๓๕,๐๐๐ | ๒,๑๕๐,๔๙๖ | ๑,๐๘๔,๕๐๔ | ๓,๒๓๕,๐๐๐ | ๒,๑๕๐,๔๙๖ | ๑,๐๘๔,๕๐๔ | ๓,๔๕๐,๐๐๐ | ๒,๓๖๕,๔๙๖ |
| ๗ | ๑,๑๔๗,๒๒๒ | ๒,๘๖๐,๐๐๐ | ๑,๗๑๒,๗๗๘ | ๑,๑๔๗,๒๒๒ | ๓,๕๗๕,๐๐๐ | ๒,๔๒๗,๗๗๘ | ๑,๑๔๗,๒๒๒ | ๔,๐๐๕,๐๐๐ | ๒,๘๕๗,๗๗๘ | ๑,๑๔๗,๒๒๒ | ๔,๒๕๐,๐๐๐ | ๓,๑๐๒,๗๗๘ |
| ๘ | ๑,๒๘๐,๗๑๔ | ๓,๐๐๐,๐๐๐ | ๑,๗๑๙,๒๘๖ | ๑,๒๘๐,๗๑๔ | ๓,๗๕๐,๐๐๐ | ๒,๔๖๙,๒๘๖ | ๑,๒๘๐,๗๑๔ | ๔,๒๐๐,๐๐๐ | ๒,๙๑๙,๒๘๖ | ๑,๒๘๐,๗๑๔ | ๔,๕๐๐,๐๐๐ | ๓,๒๑๙,๒๘๖ |
| ๙ | ๑,๓๒๔,๖๖๐ | ๓,๐๐๐,๐๐๐ | ๑,๖๗๕,๓๔๐ | ๑,๓๒๔,๖๖๐ | ๓,๗๕๐,๐๐๐ | ๒,๔๒๕,๓๔๐ | ๑,๓๒๔,๖๖๐ | ๔,๒๐๐,๐๐๐ | ๒,๘๗๕,๓๔๐ | ๑,๓๒๔,๖๖๐ | ๔,๕๐๐,๐๐๐ | ๓,๑๗๕,๓๔๐ |
| ๑๐ | ๑,๕๐๔,๕๐๐ | ๒,๘๕๐,๐๐๐ | ๑,๓๔๕,๕๐๐ | ๑,๕๐๔,๕๐๐ | ๓,๗๕๐,๐๐๐ | ๒,๒๔๕,๕๐๐ | ๑,๕๐๔,๕๐๐ | ๔,๑๐๐,๐๐๐ | ๒,๕๙๕,๕๐๐ | ๑,๕๐๔,๕๐๐ | ๔,๔๐๐,๐๐๐ | ๒,๘๙๕,๕๐๐ |
| ๑๑ | ๑,๓๒๔,๐๑๕ | ๒,๘๔๕,๐๐๐ | ๑,๕๒๐,๙๘๕ | ๑,๓๒๔,๐๑๕ | ๓,๖๕๐,๐๐๐ | ๒,๓๒๕,๙๘๕ | ๑,๓๒๔,๐๑๕ | ๔,๐๕๓,๐๐๐ | ๒,๗๒๘,๙๘๕ | ๑,๓๒๔,๐๑๕ | ๔,๓๕๐,๐๐๐ | ๓,๐๒๔,๙๘๕ |
| ๑๒ | ๑,๓๒๔,๕๑๐ | ๒,๘๓๖,๕๐๐ | ๑,๕๑๒,๙๙๐ | ๑,๓๒๔,๕๑๐ | ๓,๕๔๕,๕๐๐ | ๒,๒๒๐,๙๙๐ | ๑,๓๒๔,๕๑๐ | ๓,๙๗๐,๕๐๐ | ๒,๖๔๖,๕๙๐ | ๑,๓๒๔,๕๑๐ | ๔,๒๕๕,๕๐๐ | ๒,๙๓๐,๙๙๐ |
| ๑๓ | ๑,๓๒๖,๖๐๕ | ๒,๘๖๔,๒๐๐ | ๑,๕๓๗,๕๙๕ | ๑,๓๒๖,๖๐๕ | ๓,๕๖๐,๕๐๐ | ๒,๒๓๓,๘๙๕ | ๑,๓๒๖,๖๐๕ | ๓,๙๗๕,๕๐๐ | ๒,๖๔๘,๘๙๕ | ๑,๓๒๖,๖๐๕ | ๔,๑๕๖,๓๐๐ | ๒,๘๒๙,๘๙๕ |
| ๑๔ | ๑,๓๕๕,๓๖๔ | ๒,๘๔๔,๒๐๐ | ๑,๔๘๘,๘๓๖ | ๑,๓๕๕,๓๖๔ | ๓,๗๗๕,๗๕๐ | ๒,๔๒๐,๓๘๖ | ๑,๓๕๕,๓๖๔ | ๓,๗๗๕,๗๕๐ | ๒,๔๒๐,๓๘๖ | ๑,๓๕๕,๓๖๔ | ๔,๐๕๗,๓๐๐ | ๒,๗๐๒,๙๓๖ |
| ๑๕ | ๑,๕๗๕,๔๙๖ | ๒,๘๔๓,๕๐๐ | ๑,๒๖๘,๐๐๔ | ๑,๕๗๕,๔๙๖ | ๓,๖๐๕,๕๐๐ | ๑,๐๒๙,๐๐๔ | ๑,๕๗๕,๔๙๖ | ๓,๗๐๐,๗๖๐ | ๒,๑๒๕,๒๖๔ | ๑,๕๗๕,๔๙๖ | ๓,๕๙๕,๑๐๐ | ๒,๐๒๐,๖๐๔ |
| ๑๖ | ๑,๓๕๖,๔๖๒ | ๒,๘๖๔,๒๐๐ | ๑,๕๐๗,๗๓๘ | ๑,๓๕๖,๔๖๒ | ๓,๖๑๐,๒๕๐ | ๑,๒๕๓,๗๘๘ | ๑,๓๕๖,๔๖๒ | ๓,๕๔๕,๕๐๐ | ๒,๑๘๙,๐๓๘ | ๑,๓๕๖,๔๖๒ | ๓,๔๘๖,๓๐๐ | ๒,๑๒๙,๘๓๘ |
| ๑๗ | ๑,๓๕๕,๒๔๔ | ๒,๘๓๓,๕๐๐ | ๑,๔๗๘,๒๕๖ | ๑,๓๕๕,๒๔๔ | ๓,๕๕๕,๕๐๐ | ๑,๒๐๐,๒๕๖ | ๑,๓๕๕,๒๔๔ | ๓,๕๐๖,๗๖๐ | ๒,๑๕๑,๕๑๖ | ๑,๓๕๕,๒๔๔ | ๓,๖๕๐,๑๐๐ | ๒,๒๙๖,๘๕๖ |
| ๑๘ | ๑,๓๗๕,๗๔๔ | ๒,๕๐๐,๒๐๐ | ๑,๑๒๔,๔๕๖ | ๑,๓๗๕,๗๔๔ | ๓,๐๐๐,๒๕๐ | ๑,๖๒๔,๕๐๖ | ๑,๓๗๕,๗๔๔ | ๓,๐๖๖,๒๕๐ | ๑,๖๙๐,๕๐๖ | ๑,๓๗๕,๗๔๔ | ๓,๖๐๐,๓๐๐ | ๒,๒๒๔,๕๕๖ |
| ๑๙ | ๑,๓๗๑,๗๔๔ | ๒,๖๔๗,๕๐๐ | ๑,๒๗๕,๗๕๖ | ๑,๓๗๑,๗๔๔ | ๒,๘๗๕,๕๐๐ | ๑,๕๐๓,๗๕๖ | ๑,๓๗๑,๗๔๔ | ๓,๖๑๖,๕๐๐ | ๑,๒๔๔,๗๕๖ | ๑,๓๗๑,๗๔๔ | ๓,๕๔๖,๗๐๐ | ๒,๑๗๕,๙๕๖ |
| ๒๐ | ๑,๖๗๕,๑๐๓ | ๒,๓๑๐,๖๐๐ | ๖๓๕,๕๐๐ | ๑,๖๗๕,๑๐๓ | ๒,๘๘๐,๒๕๐ | ๑,๒๐๕,๑๔๗ | ๑,๖๗๕,๑๐๓ | ๓,๓๓๕,๕๐๐ | ๑,๖๖๐,๓๙๗ | ๑,๖๗๕,๑๐๓ | ๓,๕๖๕,๕๐๐ | ๑,๘๙๐,๓๙๗ |
| ๒๑ | ๑,๔๑๕,๗๔๔ | ๒,๖๑๔,๕๐๐ | ๑,๑๙๘,๗๕๖ | ๑,๔๑๕,๗๔๔ | ๒,๗๗๕,๕๐๐ | ๑,๓๕๙,๗๕๖ | ๑,๔๑๕,๗๔๔ | ๓,๑๐๗,๖๐๐ | ๑,๖๙๒,๘๕๖ | ๑,๔๑๕,๗๔๔ | ๓,๓๖๔,๑๐๐ | ๑,๙๔๘,๓๕๖ |
| ๒๒ | ๑,๔๐๗,๐๔๔ | ๒,๑๑๔,๖๐๐ | ๗๐๗,๕๕๕ | ๑,๔๐๗,๐๔๔ | ๒,๖๔๔,๕๐๐ | ๑,๒๓๗,๔๕๕ | ๑,๔๐๗,๐๔๔ | ๒,๕๔๔,๐๕๐ | ๑,๑๓๖,๙๕๕ | ๑,๔๐๗,๐๔๔ | ๓,๑๓๗,๕๐๐ | ๑,๗๓๐,๔๕๕ |
| ๒๓ | ๑,๔๑๕,๔๔๔ | ๑,๘๔๓,๐๐๐ | ๔๒๗,๕๕๕ | ๑,๔๑๕,๔๔๔ | ๒,๖๖๖,๕๐๐ | ๑,๒๕๑,๐๕๕ | ๑,๔๑๕,๔๔๔ | ๒,๖๕๐,๒๐๐ | ๑,๒๓๔,๗๕๕ | ๑,๔๑๕,๔๔๔ | ๒,๕๓๔,๕๐๐ | ๑,๑๑๙,๐๕๕ |
| ๒๔ | ๑,๓๗๗,๓๐๔ | ๑,๕๖๓,๕๐๐ | ๑๘๖,๑๙๖ | ๑,๓๗๗,๓๐๔ | ๑,๕๕๕,๕๐๐ | ๑๗๘,๑๙๖ | ๑,๓๗๗,๓๐๔ | ๒,๑๔๔,๖๐๐ | ๘๖๗,๒๙๖ | ๑,๓๗๗,๓๐๔ | ๒,๓๔๕,๑๐๐ | ๙๖๗,๗๙๖ |
| ๒๕ | ๗๒๑,๒๒๓ | ๖๔๒,๐๐๐ | (๗๙,๒๒๓) | ๗๒๑,๒๒๓ | ๘๐๖,๕๐๐ | (๘๖,๒๒๓) | ๗๒๑,๒๒๓ | ๘๔๔,๕๐๐ | (๖๓,๒๒๓) | ๗๒๑,๒๒๓ | ๘๖๖,๐๐๐ | (๘๖,๗๗๗) |
| ๒๖ | ๕๔๕,๓๓๔ | ๓๗๑,๐๐๐ | (๑๗๔,๓๓๔) | ๕๔๕,๓๓๔ | ๔๖๓,๗๕๐ | (๘๑,๕๘๔) | ๕๔๕,๓๓๔ | ๔๑๘,๕๐๐ | (๑๒๖,๘๓๔) | ๕๔๕,๓๓๔ | ๔๕๖,๕๐๐ | (๘๓,๔๓๔) |

ตารางที่ ๒๗ ตารางแสดงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมัน ขนาดพื้นที่ ๕๐๐ ไร่

| ปีที่ | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๑๓-๒๕๔๓) ณ.ระดับส่วนลด ๑๓ % | | | | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๑๓-๒๕๔๓) ณ.ระดับส่วนลด ๑๔ % | | | | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๑๓-๒๕๔๓) ณ.ระดับส่วนลด ๒๕ % | | | |
|-------|---|------------------------|------------------------|------------------------|---|------------------------|------------------------|------------------------|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| | กรณีขายคืนละ ๒,๐๐๐ บาท | กรณีขายคืนละ ๒,๕๐๐ บาท | กรณีขายคืนละ ๓,๐๐๐ บาท | กรณีขายคืนละ ๓,๕๐๐ บาท | กรณีขายคืนละ ๒,๐๐๐ บาท | กรณีขายคืนละ ๒,๕๐๐ บาท | กรณีขายคืนละ ๓,๐๐๐ บาท | กรณีขายคืนละ ๓,๕๐๐ บาท | กรณีขายคืนละ ๒,๐๐๐ บาท | กรณีขายคืนละ ๒,๕๐๐ บาท | กรณีขายคืนละ ๓,๐๐๐ บาท | กรณีขายคืนละ ๓,๕๐๐ บาท |
| ๐ | -๑,๔๔๔,๓๐๐ | -๑,๔๔๕,๓๐๐ | -๑,๔๔๕,๓๐๐ | -๑,๔๔๕,๓๐๐ | -๑,๔๔๔,๓๐๐ | -๑,๔๔๔,๓๐๐ | -๑,๔๔๔,๓๐๐ | -๑,๔๔๔,๓๐๐ | -๑,๔๔๔,๓๐๐ | -๑,๔๔๔,๓๐๐ | -๑,๔๔๔,๓๐๐ | -๑,๔๔๔,๓๐๐ |
| ๑ | -๓๕๗,๒๔๑ | -๓๕๗,๒๔๑ | -๓๕๗,๒๔๑ | -๓๕๗,๒๔๑ | -๓๕๖,๑๕๒ | -๓๕๖,๑๕๒ | -๓๕๖,๑๕๒ | -๓๕๖,๑๕๒ | -๓๕๖,๑๕๒ | -๓๕๖,๑๕๒ | -๓๕๖,๑๕๒ | -๓๕๖,๑๕๒ |
| ๒ | -๕๕๔,๕๕๔ | -๕๕๔,๕๕๔ | -๕๕๔,๕๕๔ | -๕๕๔,๕๕๔ | -๕๐๓,๘๗๒ | -๕๐๓,๘๗๒ | -๕๐๓,๘๗๒ | -๕๐๓,๘๗๒ | -๕๕๔,๐๑๔ | -๕๕๔,๐๑๔ | -๕๕๔,๐๑๔ | -๕๕๔,๐๑๔ |
| ๓ | -๑๖๔,๖๓๕ | -๑๐๑,๐๖๑ | -๖๐,๕๑๔ | -๓๓,๕๕๕ | -๑๔๔,๐๕๓ | -๘๘,๗๕๑ | -๕๓,๑๕๖ | -๒๘,๕๑๐ | -๑๖๔,๕๕๐ | -๗๕,๖๖๐ | -๔๕,๗๐๔ | -๒๔,๗๕๐ |
| ๔ | ๖๔,๕๕๒ | ๑๕๖,๐๕๕ | ๒๓๕,๕๕๓ | ๓๒๗,๖๐๕ | ๕๕,๒๓๖ | ๑๖๔,๘๗๓ | ๒๓๕,๒๕๕ | ๒๓๕,๕๑๐ | ๕๓,๐๗๐ | ๑๓๐,๕๒๕ | ๑๕๓,๖๕๕ | ๒๑๔,๗๕๕ |
| ๕ | ๑๕๑,๘๗๗ | ๓๒๖,๐๓๘ | ๕๒๖,๕๓๕ | ๕๕๕,๑๕๕ | ๑๑๕,๒๖๐ | ๒๕๗,๗๕๑ | ๓๕๓,๘๓๐ | ๔๐๑,๒๒๓ | ๘๕,๖๕๖ | ๑๕๓,๒๑๗ | ๒๕๗,๗๕๓ | ๓๐๐,๗๗๗ |
| ๖ | ๓๕๖,๒๕๕ | ๑,๐๗๕,๖๗๐ | ๑,๒๖๗,๓๑๗ | ๑,๓๕๕,๐๕๑ | ๕๕๓,๒๕๑ | ๘๒๕,๕๗๕ | ๙๗๗,๓๕๑ | ๑,๐๗๕,๕๑๕ | ๕๑๒,๗๕๕ | ๕๕๗,๐๖๕ | ๖๕๑,๖๖๕ | ๗๖๑,๓๕๕ |
| ๗ | ๗๑๑,๐๓๒ | ๑,๐๑๕,๕๕๐ | ๑,๑๕๗,๓๐๑ | ๑,๓๑๕,๘๖๕ | ๕๕๕,๑๒๗ | ๗๕๕,๕๕๓ | ๘๘๕,๒๕๗ | ๙๗๕,๐๕๐ | ๓๕๐,๘๐๗ | ๕๐๐,๗๕๓ | ๕๕๐,๗๒๑ | ๖๕๐,๗๐๐ |
| ๘ | ๖๕๖,๗๒๕ | ๕๒๘,๘๕๕ | ๑,๐๕๘,๑๑๗ | ๑,๒๑๐,๕๖๕ | ๕๕๗,๓๕๕ | ๖๕๖,๕๒๓ | ๗๖๖,๖๕๐ | ๘๕๖,๕๕๒ | ๒๕๘,๕๕๘ | ๕๑๕,๒๗๗ | ๕๕๕,๗๗๕ | ๕๕๐,๑๐๖ |
| ๙ | ๕๕๖,๐๓๑ | ๘๐๕,๖๕๕ | ๙๕๕,๕๕๕ | ๑,๐๕๕,๓๕๘ | ๓๖๖,๕๕๘ | ๕๕๕,๖๕๐ | ๖๕๗,๑๓๖ | ๗๑๕,๗๗๒ | ๒๒๕,๑๕๘ | ๓๒๕,๘๕๓ | ๓๕๕,๒๕๑ | ๔๒๕,๕๑๖ |
| ๑๐ | ๕๒๑,๗๓๓ | ๖๓๘,๒๒๕ | ๗๖๘,๑๖๕ | ๘๕๕,๗๗๕ | ๒๗๓,๕๒๘ | ๕๑๓,๕๖๐ | ๕๕๘,๒๒๐ | ๕๕๕,๓๕๓ | ๑๕๓,๗๑๗ | ๒๓๒,๖๓๗ | ๒๗๕,๕๕๕ | ๓๑๑,๕๕๗ |
| ๑๑ | ๕๐๘,๒๕๕ | ๕๕๖,๕๒๕ | ๗๑๐,๑๓๖ | ๗๕๕,๖๐๘ | ๒๕๓,๕๖๓ | ๓๓๐,๗๕๒ | ๔๕๑,๐๖๕ | ๕๕๗,๕๕๑ | ๑๓๕,๕๑๗ | ๑๕๖,๖๕๗ | ๒๓๓,๕๕๕ | ๒๕๘,๘๕๕ |
| ๑๒ | ๓๕๗,๕๐๒ | ๕๑๑,๕๕๖ | ๖๐๕,๖๕๒ | ๖๕๕,๐๕๕ | ๒๐๖,๕๒๖ | ๓๐๕,๒๒๕ | ๓๖๒,๖๐๕ | ๔๐๑,๕๓๐ | ๑๐๓,๖๒๘ | ๑๕๒,๓๕๗ | ๑๕๑,๕๕๕ | ๒๐๑,๐๘๖ |
| ๑๓ | ๒๕๕,๓๒๓ | ๕๓๕,๖๑๕ | ๕๒๐,๓๕๐ | ๕๗๖,๕๐๗ | ๑๖๗,๖๕๐ | ๒๕๕,๑๑๗ | ๒๕๖,๕๐๓ | ๓๖๕,๕๕๕ | ๗๕,๒๕๓ | ๑๑๗,๒๕๘ | ๑๕๐,๑๒๖ | ๑๕๕,๓๕๕ |
| ๑๔ | ๒๕๑,๑๗๕ | ๓๖๕,๖๗๕ | ๕๓๗,๘๐๐ | ๕๘๖,๕๕๐ | ๑๓๑,๕๕๗ | ๑๕๕,๕๑๐ | ๒๓๕,๗๕๕ | ๒๖๕,๓๕๖ | ๕๕,๗๐๗ | ๘๘,๗๗๐ | ๑๐๖,๕๗๐ | ๑๑๕,๕๓๗ |
| ๑๕ | ๑๗๐,๒๐๕ | ๒๗๕,๘๖๕ | ๓๓๕,๒๖๗ | ๓๘๑,๕๓๓ | ๘๘,๕๐๓ | ๑๕๕,๐๕๕ | ๑๗๗,๒๑๐ | ๑๕๕,๒๕๗ | ๓๗,๕๕๕ | ๖๐,๗๐๖ | ๗๕,๖๕๗ | ๘๓,๕๕๗ |
| ๑๖ | ๑๗๒,๐๒๘ | ๒๒๒,๘๗๒ | ๓๑๗,๓๑๗ | ๓๖๓,๗๖๓ | ๘๖,๐๕๘ | ๑๓๑,๕๕๐ | ๑๕๕,๗๕๕ | ๑๗๖,๕๓๑ | ๓๕,๒๒๑ | ๕๒,๒๒๑ | ๖๓,๑๓๖ | ๗๐,๓๖๕ |
| ๑๗ | ๑๕๒,๖๓๘ | ๒๒๒,๑๒๑ | ๒๘๓,๒๘๓ | ๓๓๙,๓๓๙ | ๖๘,๓๖๕ | ๑๐๖,๑๖๒ | ๑๒๑,๓๐๘ | ๑๓๕,๕๐๓ | ๒๕,๖๕๑ | ๓๕,๘๕๖ | ๔๕,๐๒๒ | ๕๑,๐๒๒ |
| ๑๘ | ๑๑๓,๕๒๒ | ๑๘๐,๐๑๕ | ๒๑๕,๕๑๑ | ๒๖๖,๕๐๘ | ๕๒,๐๗๕ | ๘๒,๐๗๕ | ๑๐๐,๘๗๕ | ๑๑๓,๐๗๕ | ๑๘,๕๕๕ | ๒๕,๒๖๕ | ๓๕,๗๕๐ | ๔๐,๐๗๕ |
| ๑๙ | ๙๐,๘๑๓ | ๑๕๗,๑๕๖ | ๑๘๐,๕๕๕ | ๒๐๓,๕๗๘ | ๓๘,๘๕๑ | ๖๕,๖๓๗ | ๗๕,๘๘๘ | ๘๘,๓๘๒ | ๑๓,๓๖๖ | ๒๑,๖๒๕ | ๒๖,๕๕๒ | ๓๕,๙๐๓ |
| ๒๐ | ๕๕,๒๓๗ | ๑๐๕,๖๗๒ | ๑๓๕,๕๕๕ | ๑๕๕,๕๕๖ | ๒๓,๒๓๖ | ๔๕,๐๓๖ | ๕๖,๕๗๖ | ๖๕,๕๑๑ | ๗,๓๓๘ | ๑๓,๙๐๖ | ๑๗,๕๕๕ | ๒๐,๖๕๘ |
| ๒๑ | ๖๑,๗๕๒ | ๑๐๕,๕๐๓ | ๑๒๕,๕๗๑ | ๑๕๗,๐๑๕ | ๒๕,๘๕๒ | ๔๒,๐๕๗ | ๕๒,๓๕๗ | ๕๕,๒๒๓ | ๗,๕๒๑ | ๑๒,๕๓๕ | ๑๕,๖๐๕ | ๑๗,๖๕๖ |
| ๒๒ | ๘๘,๓๖๐ | ๘๕,๓๕๖ | ๑๐๗,๕๕๓ | ๑๒๐,๓๕๓ | ๑๘,๖๕๒ | ๓๒,๕๕๒ | ๔๑,๖๖๐ | ๕๖,๕๒๘ | ๕,๒๕๐ | ๙,๑๕๘ | ๑๑,๗๒๕ | ๑๓,๐๖๗ |
| ๒๓ | ๒๘,๗๒๐ | ๕๗,๑๘๓ | ๗๕,๒๖๑ | ๘๕,๖๕๗ | ๑๐,๖๑๐ | ๒๑,๑๒๕ | ๒๗,๕๓๓ | ๓๑,๖๓๕ | ๒,๘๑๕ | ๕,๖๑๒ | ๗,๒๘๘ | ๘,๕๐๖ |
| ๒๔ | ๕,๙๐๕ | ๓๐,๗๐๘ | ๕๓,๑๕๐ | ๕๑,๕๑๑ | ๓,๕๐๕ | ๑๐,๘๖๓ | ๑๕,๒๗๕ | ๑๘,๒๒๓ | ๘๗,๕ | ๒,๗๒๕ | ๓,๘๓๒ | ๔,๕๗๖ |
| ๒๕ | ๓,๗๒๒ | ๓,๘๒๘ | ๘,๓๖๕ | ๑๑,๓๘๘ | ๑,๒๖๕ | ๑,๒๕๗ | ๒,๘๓๕ | ๓,๘๘๘ | ๒๕๕ | ๓๐๗ | ๖๗๑ | ๙๑๓ |
| ๒๖ | -๕,๓๕๑ | -๕,๕๘๕ | -๓,๑๖๕ | -๑,๖๑๕ | -๓,๐๓๕ | -๑,๗๗๕ | -๑,๐๒๗ | -๕๒๕ | -๖๗๘ | -๓๕๕ | -๒๓๐ | -๑๑๗ |
| | ๒,๙๖๖,๗๓๓ | ๕,๘๖๒,๓๒๘ | ๗,๖๒๐,๕๖๑ | ๘,๗๘๘,๒๕๖ | ๑,๐๗๕,๐๑๑ | ๒,๙๕๕,๓๗๕ | ๔,๑๕๖,๒๗๕ | ๕,๙๑๓,๘๖๗ | -๒๕๕,๖๕๑ | ๘๕๕,๕๗๕ | ๑,๕๕๑,๖๓๕ | ๒,๐๐๐,๕๕๗ |



ตารางที่ ๒๘ ตารางแสดงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันขนาดพื้นที่ ๔๐๐ ไร่

| รายการ | กระแสเงินสด เข้า-ออก | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๑๗-๒๕๔๓) ณ ระดับอัตราส่วนลด % | | |
|-------------------------------------|-------------------------|---|-----------|-----------|
| | | ๑๓ % | ๑๘ % | ๒๕ % |
| <u>มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)</u> | | | | |
| ๑. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | | ๒,๔๑๖,๗๓๓ | ๑,๐๗๔,๐๑๑ | -๒๔๔,๖๔๑ |
| ๒. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๕๐๐ บาท | | ๔,๘๖๒,๓๒๘ | ๒,๔๔๔,๓๗๕ | ๘๔๔,๔๗๔ |
| ๓. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | | ๗,๖๒๐,๔๖๑ | ๔,๑๔๖,๒๗๕ | ๑,๔๔๑,๖๓๕ |
| ๔. การใช้จ่ายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | | ๘,๗๔๘,๒๔๖ | ๔,๔๑๓,๘๖๗ | ๒,๐๐๐,๔๔๗ |
| <u>อัตราผลตอบแทนในโครงการ (IRR)</u> | | | | |
| ๑. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | ๒๔.๔๗ % | | | |
| ๒. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๕๐๐ บาท | ๓๐.๐๓ % | | | |
| ๓. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | ๓๔.๕๗ % | | | |
| ๔. การใช้จ่ายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | ๓๖.๔๗ % | | | |
| <u>ระยะเวลาคืนทุน (PB)</u> | | | | |
| ๑. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | ๗ ปี ๖ เดือน | (นับตั้งแต่ปีที่ปลูก) | | |
| ๒. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๕๐๐ บาท | ๖ ปี ๑๐ เดือน | (") | | |
| ๓. การใช้จ่ายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | ๖ ปี ๗ เดือน | (") | | |
| ๔. การใช้จ่ายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | ๖ ปี ๕ เดือน | (") | | |

ตารางที่ ๒๖-๒๘ เป็นตารางที่แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันขนาดพื้นที่ปลูก ๕๐๐ ไร่ นับตั้งแต่การลงทุนเริ่มปลูกปาล์ม จนถึงการเก็บผลปาล์มน้ำมันจนกระทั่งปลูกครบ ๒๕ ปี หรือเมื่อผลผลิตที่ได้ไม่คุ้มการลงทุนนั่นเอง ปรากฏผลดังนี้คือ

เมื่อพิจารณาถึงมูลค่าปัจจุบันสุทธิ คิดในแง่ค่าเสียโอกาสของผู้ลงทุน ซึ่งใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเป็นอัตราส่วนลด ณ ระดับอัตราส่วนลด ๑๓ % จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ๒,๔๑๖,๗๓๓ บาท ๕,๘๖๒,๓๒๘ บาท ๗,๖๒๐,๕๖๑ บาท และ ๘,๗๔๘,๒๔๖ บาท ในกรณีขายผลผลิตต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าผู้ลงทุนนอกจากจะได้ผลตอบแทนตามปกติ ๑๓ % แล้ว ยังมีรายได้เพิ่มเติมคิดเป็นมูลค่าของเงินในปีที่เริ่มลงทุนอีกเท่ากับ ๒,๔๑๖,๗๓๓ บาท ๕,๘๖๒,๓๒๘ บาท ๗,๖๒๐,๕๖๑ บาท และ ๘,๗๔๘,๒๔๖ บาท กรณีขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ แม้ในแง่การใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ๑๘ % เป็นอัตราส่วนลดโครงการก็ยังมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ๑,๐๗๔,๐๑๑ บาท ๒,๔๔๔,๓๗๕ บาท ๔,๑๔๖,๒๗๕ บาท และ ๔,๔๑๓,๘๖๗ บาท กรณีขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าในระดับราคาขายต้นละ ๒,๐๐๐ ๒,๕๐๐ ๒,๘๐๐ และ ๓,๐๐๐ บาท แม้ว่าผู้ลงทุนทำการลงทุนโดยการกู้ยืมเงินมาลงทุนโดยเสียอัตราดอกเบี้ย ๑๘ % ผู้ลงทุนจะมีรายได้จากการปลูกสวนปาล์มน้ำมันเท่ากับ ๑,๐๗๔,๐๑๑ บาท ๒,๔๔๔,๓๗๕ บาท ๔,๑๔๖,๒๗๕ บาท และ ๔,๔๑๓,๘๖๗ บาท ในการใช้อัตราดอกเบี้ย ๒๕ % เป็นอัตราส่วนลดโครงการมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ -๒๔๔,๖๔๑ บาท ๘๕๔,๔๗๔ บาท ๑,๕๔๑,๖๓๕ บาท และ ๒,๐๐๐,๔๔๗ บาท ในกรณีขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่า ณ ระดับราคาขายต้นละ ๒,๐๐๐ ๒,๕๐๐ ๒,๘๐๐ และ ๓,๐๐๐ บาท ผู้ลงทุนนอกจากจะได้รับผลตอบแทน ณ อัตรา ๒๕ % ที่มากพอในการลงทุนของการประกอบการโดยทั่วไปแล้ว ผู้ลงทุนยังมีรายได้เพิ่ม คิดเป็นมูลค่าของเงินในปีที่เริ่มลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันอีกเท่ากับ ๘๕๔,๔๗๔ บาท ๑,๕๔๑,๖๓๕ บาท และ ๒,๐๐๐,๔๔๗ บาท ตามลำดับ ถ้าขายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ไม่คุ้มการลงทุน

ในด้านอัตราผลตอบแทนในโครงการนั้น ปรากฏว่าการปลูกสวนปาล์มน้ำมันจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ๒๔.๔๗ % ๓๐.๐๓ % ๓๔.๕๗ % และ ๓๖.๔๗ % ในกรณีขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ

ซึ่งแสดงว่าถ้าผู้ลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันขายได้ตามราคาตัวเฉลี่ยขณะนี้ (พ.ศ. ๒๕๒๘) ต้นละ ๓,๐๐๐ บาท ผู้ลงทุนก็จะได้รับผลตอบแทนถึง ๓๖.๔๗ % ถ้าลงทุนปลูก ๕๐๐ ไร่ ซึ่งถ้ามองโอกาสต่อไปแล้ว อุปสงค์ของตลาดจะมีมาก ราคาขายจะสูงกว่าต้นละ ๓,๐๐๐ บาท ดังนั้นผู้ลงทุนมีแนวโน้มที่จะได้รับผลตอบแทนสูงกว่า ๓๖.๔๗ %

ในด้านวงจรระยะเวลาดำเนินทุน จะเห็นว่าผู้ลงทุนสามารถคืนทุนได้นับตั้งแต่เริ่มปลูกในระยะเวลา ๗ $\frac{๖}{๑๒}$ ปี ๖ $\frac{๑๐}{๑๒}$ ปี ๖ $\frac{๗}{๑๒}$ ปี และ ๖ $\frac{๕}{๑๒}$ ปี หรือนับตั้งแต่เริ่มมีผลผลิตในระยะเวลา ๔ $\frac{๖}{๑๒}$ ปี ๓ $\frac{๑๐}{๑๒}$ ปี ๓ $\frac{๗}{๑๒}$ ปี และ ๓ $\frac{๕}{๑๒}$ ปี ในการขยายผลปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ

จากการวิเคราะห์ดังกล่าวจะเห็นได้ว่า ไม่ว่าจะคิดในแง่ของค่าเสียโอกาสของการลงทุน หรือในกรณีของการกู้ยืมมาลงทุน หรือในแง่อัตราผลตอบแทนความพึงพอใจของการลงทุน ประกอบการทั่วไป การปลูกสวนปาล์มน้ำมันขนาด ๕๐๐ ไร่ ก็จะทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุนปลูกสวนปาล์ม

ตารางที่ ๒๔ ตารางแสดงกระแสเงินสดสุทธิในแต่ละปีขนาดพื้นที่ปลูก ๑,๖๐๐ ไร่

[illegible]

ตารางที่ ๓๐ ตารางแสดงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกป่าไม้ยืนต้น ขนาดพื้นที่ ๑,๖๐๐ ไร่

| ปี | มูลค่าปัจจัยอื่น (๒๕๓๓-๒๕๔๓) ณ.ระดับตัวคูณลด ๑๓ % | | | | มูลค่าปัจจัยอื่น (๒๕๓๓-๒๕๔๓) ณ.ระดับตัวคูณลด ๑๔ % | | | | มูลค่าปัจจัยอื่น (๒๕๓๓-๒๕๔๓) ณ.ระดับตัวคูณลด ๒๔ % | | | |
|----|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | กรณีขายสินค้า ๒,๐๐๐ บาท | กรณีขายสินค้า ๒,๕๐๐ บาท | กรณีขายสินค้า ๒,๕๐๐ บาท | กรณีขายสินค้า ๓,๐๐๐ บาท | กรณีขายสินค้า ๒,๐๐๐ บาท | กรณีขายสินค้า ๒,๕๐๐ บาท | กรณีขายสินค้า ๒,๕๐๐ บาท | กรณีขายสินค้า ๓,๐๐๐ บาท | กรณีขายสินค้า ๒,๐๐๐ บาท | กรณีขายสินค้า ๒,๕๐๐ บาท | กรณีขายสินค้า ๒,๕๐๐ บาท | กรณีขายสินค้า ๓,๐๐๐ บาท |
| ๐ | -๒,๓๘๔,๓๔๐ | -๒,๓๘๔,๓๔๐ | -๒,๓๘๔,๓๔๐ | -๒,๓๘๔,๓๔๐ | -๒,๓๘๔,๓๔๐ | -๒,๓๘๔,๓๔๐ | -๒,๓๘๔,๓๔๐ | -๒,๓๘๔,๓๔๐ | -๒,๓๘๔,๓๔๐ | -๒,๓๘๔,๓๔๐ | -๒,๓๘๔,๓๔๐ | -๒,๓๘๔,๓๔๐ |
| ๑ | -๒,๑๑๔,๔๑๖ | -๒,๑๑๔,๔๑๖ | -๒,๑๑๔,๔๑๖ | -๒,๑๑๔,๔๑๖ | -๒,๐๒๔,๔๒๖ | -๒,๐๒๔,๔๒๖ | -๒,๐๒๔,๔๒๖ | -๒,๐๒๔,๔๒๖ | -๑,๔๑๑,๔๑๖ | -๑,๔๑๑,๔๑๖ | -๑,๔๑๑,๔๑๖ | -๑,๔๑๑,๔๑๖ |
| ๒ | -๔๖๔,๔๔๔ | -๔๖๔,๔๔๔ | -๔๖๔,๔๔๔ | -๔๖๔,๔๔๔ | -๓๔๔,๖๐๓ | -๓๔๔,๖๐๓ | -๓๔๔,๖๐๓ | -๓๔๔,๖๐๓ | -๓๐๔,๔๔๔ | -๓๐๔,๔๔๔ | -๓๐๔,๔๔๔ | -๓๐๔,๔๔๔ |
| ๓ | -๒๑๔,๔๔๔ | -๔๖๔,๔๔๔ | -๔๖๔,๔๔๔ | -๔๖๔,๔๔๔ | -๔๔๔,๔๔๔ | -๔๔๔,๔๔๔ | -๔๔๔,๔๔๔ | -๔๔๔,๔๔๔ | -๔๔๔,๐๓๓ | -๔๔๐,๓๔๓ | -๔๔๐,๓๔๓ | -๔๔๐,๓๔๓ |
| ๔ | ๔๔,๔๔๓ | ๓๐๔,๔๔๐ | ๔๔๖,๔๔๓ | ๔๔๓,๑๔๔ | ๔๖,๑๑๓ | ๓๔๓,๓๓๖ | ๓๔๔,๐๖๖ | ๓๔๖,๐๖๖ | ๓๖,๓๖๖ | ๓๐๔,๔๔๔ | ๓๐๔,๐๔๔ | ๓๐๔,๐๔๔ |
| ๕ | ๔๔๓,๓๓๖ | ๔๖๔,๖๔๔ | ๑,๑๔๓,๓๐๐ | ๑,๓๐๔,๓๐๓ | ๔๔๓,๔๔๔ | ๓๔๔,๖๔๔ | ๔๖๔,๔๐๔ | ๑,๐๔๑,๔๔๔ | ๓๖๔,๓๑๑ | ๔๔๔,๖๖๖ | ๖๔๖,๖๔๑ | ๓๔๔,๓๔๓ |
| ๖ | ๑,๐๓๐,๔๖๐ | ๑,๖๖๔,๖๔๓ | ๒,๐๖๖,๓๓๓ | ๒,๓๐๔,๔๐๓ | ๓๔๔,๐๖๐ | ๑,๖๔๓,๖๔๔ | ๑,๔๔๓,๖๔๔ | ๑,๓๔๐,๓๖๔ | ๔๖๖,๖๔๓ | ๔๑๑,๖๔๔ | ๑,๑๖๖,๔๔๖ | ๑,๖๔๔,๔๑๖ |
| ๗ | ๑,๔๖๓,๔๔๔ | ๒,๖๖๖,๐๖๖ | ๒,๖๐๓,๔๔๓ | ๒,๔๖๖,๔๔๐ | ๑,๑๔๔,๓๐๖ | ๑,๖๐๔,๔๖๔ | ๑,๔๔๓,๔๔๔ | ๒,๑๑๑,๓๓๖ | ๓๓๑,๔๔๖ | ๑,๐๔๓,๓๔๔ | ๑,๖๖๖,๔๐๖ | ๑,๔๑๔,๖๓๓ |
| ๘ | ๑,๖๐๑,๐๐๔ | ๒,๖๖๖,๖๖๔ | ๒,๖๖๖,๖๖๔ | ๒,๔๖๖,๓๓๖ | ๑,๑๑๖,๖๖๖ | ๑,๔๖๖,๔๔๔ | ๑,๔๔๓,๔๔๑ | ๒,๐๑๑,๔๐๖ | ๖๖๖,๔๔๔ | ๔๓๓,๔๓๓ | ๑,๐๔๔,๔๔๔ | ๑,๖๐๑,๔๑๑ |
| ๙ | ๑,๖๔๑,๖๖๖ | ๒,๑๑๓,๖๖๖ | ๒,๑๑๓,๖๖๖ | ๒,๔๔๓,๓๓๓ | ๔๔๔,๔๔๖ | ๑,๔๑๖,๔๔๔ | ๑,๖๖๐,๖๐๔ | ๑,๔๖๔,๖๖๔ | ๔๖๖,๔๑๔ | ๓๓๓,๔๔๓ | ๑,๐๔๔,๔๔๔ | ๑,๐๖๔,๓๓๓ |
| ๑๐ | ๑,๔๔๑,๖๖๖ | ๒,๑๑๓,๖๖๖ | ๒,๑๑๓,๖๖๖ | ๒,๔๔๓,๓๓๓ | ๔๔๔,๔๔๖ | ๑,๔๑๖,๔๔๔ | ๑,๖๖๐,๖๐๔ | ๑,๔๖๔,๖๖๔ | ๔๔๖,๔๑๔ | ๓๓๓,๔๔๓ | ๑,๐๔๔,๔๔๔ | ๑,๐๖๔,๓๓๓ |
| ๑๑ | ๑,๔๖๖,๓๖๔ | ๒,๐๔๔,๑๖๐ | ๒,๓๖๖,๓๓๓ | ๒,๖๖๖,๔๓๖ | ๔๐๔,๔๖๑ | ๑,๖๖๖,๖๐๑ | ๑,๔๔๖,๖๐๑ | ๑,๖๖๖,๖๐๑ | ๔๔๖,๔๑๔ | ๓๓๓,๔๔๓ | ๑,๐๔๔,๔๔๔ | ๑,๐๖๔,๓๓๓ |
| ๑๒ | ๑,๖๖๖,๖๐๓ | ๑,๔๑๑,๔๓๓ | ๒,๑๖๑,๖๖๑ | ๒,๓๖๖,๔๖๖ | ๓๓๐,๔๖๐ | ๑,๐๓๓,๖๔๔ | ๑,๖๖๑,๖๔๔ | ๑,๓๖๑,๓๓๑ | ๓๖๖,๐๖๖ | ๔๖๖,๖๔๔ | ๓๓๓,๔๓๓ | ๔๖๖,๐๖๖ |
| ๑๓ | ๑,๑๖๐,๓๔๓ | ๑,๖๖๖,๖๖๖ | ๑,๔๐๑,๔๔๖ | ๒,๐๖๖,๔๔๔ | ๖๖๐,๔๑๔ | ๔๖๔,๓๓๑ | ๑,๐๔๓,๐๔๔ | ๑,๔๖๔,๖๖๖ | ๓๓๑,๔๔๐ | ๔๓๓,๑๔๐ | ๑๑๑,๐๓๔ | ๔๖๖,๔๓๐ |
| ๑๔ | ๔๖๖,๖๐๓ | ๑,๓๔๓,๖๐๑ | ๑,๖๖๖,๔๔๔ | ๑,๓๔๑,๔๑๑ | ๔๑๑,๔๖๔ | ๓๔๖,๖๖๖ | ๔๔๔,๓๔๔ | ๔๓๑,๔๔๓ | ๓๖๑,๔๔๐ | ๓๓๓,๖๖๑ | ๓๔๔,๓๔๔ | ๔๓๑,๔๔๓ |
| ๑๕ | ๔๑๑,๔๖๔ | ๑,๑๔๔,๓๐๖ | ๑,๔๔๔,๓๐๖ | ๑,๔๔๔,๓๐๖ | ๔๓๑,๔๔๓ | ๖๐๓,๔๓๑ | ๓๐๔,๔๖๔ | ๓๐๔,๓๖๔ | ๑๓๑,๔๔๐ | ๓๓๓,๔๓๓ | ๓๔๔,๓๔๔ | ๔๓๑,๔๔๓ |
| ๑๖ | ๓๓๑,๔๔๖ | ๑,๐๔๓,๓๔๔ | ๑,๖๖๖,๔๐๖ | ๑,๓๖๖,๔๐๖ | ๓๖๖,๔๐๖ | ๔๑๑,๔๑๑ | ๔๑๑,๔๑๑ | ๔๑๑,๔๑๑ | ๓๖๖,๔๐๖ | ๓๓๓,๔๓๓ | ๓๔๔,๓๔๔ | ๔๓๑,๔๔๓ |
| ๑๗ | ๖๐๑,๓๐๑ | ๑,๐๖๖,๓๐๑ | ๑,๐๖๖,๓๐๑ | ๑,๐๖๖,๓๐๑ | ๖๐๓,๔๖๐ | ๔๑๑,๔๑๑ | ๔๔๔,๓๐๐ | ๔๓๓,๓๐๐ | ๓๐๔,๔๖๔ | ๓๓๓,๔๓๓ | ๓๔๔,๓๔๔ | ๔๓๑,๔๔๓ |
| ๑๘ | ๔๑๑,๔๖๔ | ๓๓๑,๔๔๖ | ๓๐๔,๔๖๔ | ๓๐๔,๔๖๔ | ๔๓๑,๔๔๓ | ๖๐๓,๔๖๐ | ๔๑๑,๔๑๑ | ๔๑๑,๔๑๑ | ๓๐๔,๔๖๔ | ๓๓๓,๔๓๓ | ๓๔๔,๓๔๔ | ๔๓๑,๔๔๓ |
| ๑๙ | ๔๑๑,๔๖๔ | ๓๓๑,๔๔๖ | ๓๐๔,๔๖๔ | ๓๐๔,๔๖๔ | ๔๓๑,๔๔๓ | ๖๐๓,๔๖๐ | ๔๑๑,๔๑๑ | ๔๑๑,๔๑๑ | ๓๐๔,๔๖๔ | ๓๓๓,๔๓๓ | ๓๔๔,๓๔๔ | ๔๓๑,๔๔๓ |
| ๒๐ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ |
| ๒๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ |
| ๒๒ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ |
| ๒๓ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ |
| ๒๔ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ |
| ๒๕ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ |
| ๒๖ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ |
| ๒๗ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ |
| ๒๘ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ |
| ๒๙ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ | ๓๐๑,๓๐๑ |
| ๓๐ | -๒,๔๔๐ | -๔๐๐ | ๓,๓๐๔ | ๔,๔๔๐ | -๑,๔๖๖ | -๓๖๖ | ๔๐๑ | ๑,๔๔๓ | -๓๓๑ | -๒๔ | ๑๖๐ | ๓๓๓ |
| | ๑๐,๔๓๑,๔๖๔ | ๑๔,๔๖๓,๔๔๔ | ๒๓,๔๔๔,๓๔๓ | ๒๖,๓๑๔,๔๖๐ | ๔,๔๓๔,๔๖๖ | ๔,๓๔๓,๔๐๖ | ๑๖,๓๓๔,๐๔๓ | ๑๔,๓๐๐,๑๔๐ | -๑๓,๔๔๓ | ๒,๓๖๔,๔๓๓ | ๔,๔๓๔,๔๖๔ | ๔,๔๔๔,๓๓๓ |

ตารางที่ ๓๑ ตารางแสดงผลตอบแทนจากการลงทุนในสวนปาล์มน้ำมันขนาดพื้นที่ ๑,๖๐๐ ไร่

| รายการ | กระแสเงินสด เข้า-ออก | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๑๗-๒๕๔๗) ณ ระดับส่วนลด % | | |
|-------------------------------------|-------------------------|--|------------|-----------|
| | | ๑๓ % | ๑๘ % | ๒๔ % |
| <u>มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)</u> | | | | |
| ๑. การขยายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | | ๑๐,๔๓๑,๔๓๘ | ๔,๔๗๔,๘๗๒ | -๑๗,๔๔๓ |
| ๒. การขยายต้นละ ๒,๔๐๐ บาท | | ๑๘,๘๒๓,๔๔๔ | ๔,๓๘๗,๕๐๖ | ๒,๗๖๔,๘๓๗ |
| ๓. การขยายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | | ๒๓,๔๔๘,๗๔๓ | ๑๒,๓๓๔,๐๘๗ | ๔,๔๓๔,๘๖๔ |
| ๔. การขยายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | | ๒๖,๗๑๔,๔๖๐ | ๑๔,๓๐๐,๑๔๐ | ๔,๔๔๔,๒๑๗ |
| <u>อัตราผลตอบแทนในโครงการ (IRR)</u> | | | | |
| ๑. การขยายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | ๒๕.๐๔ % | | | |
| ๒. การขยายต้นละ ๒,๔๐๐ บาท | ๓๑.๒๔ % | | | |
| ๓. การขยายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | ๓๔.๓๐ % | | | |
| ๔. การขยายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | ๓๖.๕๐ % | | | |
| <u>ระยะเวลาคืนทุน (PB)</u> | | | | |
| ๑. การขยายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | ๘ ปี ๑ เดือน | (นับตั้งแต่ปลูก) | | |
| ๒. การขยายต้นละ ๒,๔๐๐ บาท | ๗ ปี ๓ เดือน | (") | | |
| ๓. การขยายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | ๗ ปี - เดือน | (") | | |
| ๔. การขยายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | ๖ ปี ๔ เดือน | (") | | |

ตารางที่ ๒๔-๓๑ เป็นตารางแสดงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมัน ขนาดพื้นที่ปลูก ๑,๖๐๐ ไร่ นับตั้งแต่การลงทุนเริ่มปลูกปาล์ม จนถึงการเก็บผลปาล์มน้ำมันจนกระทั่งเมื่อปลูกครบ ๒๕ ปี หรือเมื่อผลผลิตที่ได้ไม่คุ้มการลงทุนนั่นเอง ปรากฏผลดังนี้คือ

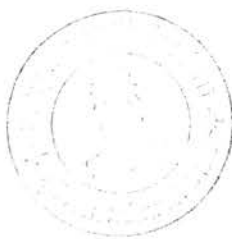
เมื่อพิจารณาถึงมูลค่าปัจจุบันสุทธิ จะต้องนำค่าเสียโอกาสของผู้ลงทุนมาคิดด้วย ซึ่งในที่นี้ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเป็นอัตราส่วนลด ณ ระดับอัตราส่วนลด ๑๓ % จะมีมูลค่าปัจจุบัน สุทธิ ๑๐,๔๓๑,๕๓๘ บาท ๑๘,๘๒๓,๕๔๔ บาท ๒๓,๕๕๘,๗๕๓ บาท และ ๒๖,๗๑๕,๕๖๐ บาท ในกรณีขายผลผลิตต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าผู้ลงทุนนอกจากจะได้ผลตอบแทนตามปกติ ๑๓ % แล้ว ยังมีรายได้เพิ่มคิดเป็นมูลค่าของเงินในปีที่เริ่มลงทุนอีกเท่ากับ ๑๐,๔๓๑,๕๓๘ บาท ๑๘,๘๒๓,๕๔๔ บาท ๒๓,๕๕๘,๗๕๓ บาท และ ๒๖,๗๑๕,๕๖๐ บาท ในราคาขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ แม้ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ๑๘ % เป็นอัตราส่วนลดโครงการ ก็ยังมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ๔,๔๗๔,๘๗๒ บาท ๘,๓๘๗,๕๐๖ บาท ๑๒,๓๓๕,๐๘๗ บาท และ ๑๔,๓๐๐,๑๔๐ บาท ในราคาขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าแม้ว่าผู้ลงทุนจะทำการลงทุนโดยการกู้ยืมเงินมาลงทุน โดยเสียอัตราดอกเบี้ย ๑๘ % ผู้ลงทุนจะมีรายได้จากการปลูกสวนปาล์มน้ำมันเท่ากับ ๔,๔๗๔,๘๗๒ บาท ๘,๓๘๗,๕๐๖ บาท ๑๒,๓๓๕,๐๘๗ บาท และ ๑๔,๓๐๐,๑๔๐ บาท เมื่อราคาขายอยู่ในระดับราคาต้นละ ๒,๐๐๐ ๒,๕๐๐ ๒,๘๐๐ และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ แต่ถ้าขายต้นละ ๑,๐๐๐ บาท ไม่คุ้มการลงทุน แม้ในการใช้อัตราดอกเบี้ย ๒๕ % เป็นอัตราส่วนลดโครงการก็มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ -๑๗,๕๔๓ บาท ๒,๗๖๕,๘๓๗ บาท ๔,๔๓๕,๘๖๕ บาท และ ๕,๕๔๘,๒๑๗ บาท ในกรณีขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่า ผู้ลงทุนนอกจากจะได้รับผลตอบแทน ณ อัตรา ๒๕ % ที่มากพอในการลงทุนของการประกอบการโดยทั่ว ๆ ไปแล้ว ผู้ลงทุนยังมีรายได้เพิ่ม คิดเป็นมูลค่าของเงินในปีที่เริ่มลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันอีกเท่ากับ ๒,๗๖๕,๘๓๗ บาท ๔,๔๓๕,๘๖๕ บาท และ ๕,๕๔๘,๒๑๗ บาท เมื่อราคาขายอยู่ในระดับราคาต้นละ ๒,๕๐๐ ๒,๘๐๐ และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ แต่ถ้าราคาขายอยู่ในระดับราคาต้นละ ๒,๐๐๐ บาท จะไม่คุ้มการลงทุน

ในด้านอัตราผลตอบแทนในโครงการนั้น ปรากฏว่าการปลูกสวนปาล์มน้ำมันจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ๒๕.๐๔ % ๓๑.๒๔ % ๓๔.๓๐ % และ ๓๖.๕๐ % ในกรณีขาย

ปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งแสดงว่าถ้าผู้ลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันขายได้ตามราคาตัวเฉลี่ยขณะนี้ (พ.ศ. ๒๕๒๔) ต้นละ ๓,๐๐๐ บาท ผู้ลงทุนก็จะได้รับผลตอบแทนถึง ๓๖.๕๐ % ถ้าลงทุนปลูก ๑,๖๐๐ ไร่ ซึ่งถ้ามองโอกาสต่อไปแล้ว อุปสงค์ของตลาดจะมีมากขึ้น ราคาขายจะสูงกว่าต้นละ ๓,๐๐๐ บาท ดังนั้นผู้ลงทุนมีแนวโน้มที่จะได้รับผลตอบแทนสูงกว่า ๓๖.๕๐ %

ในด้านวงจรระยะเวลาดำเนินทุน จะเห็นว่าผู้ลงทุนสามารถคืนทุนได้นับตั้งแต่เริ่มปลูก ในระยะเวลา $๔ \frac{๑}{๑๒}$ ปี $๗ \frac{๓}{๑๒}$ ปี ๗ ปี และ $๖ \frac{๔}{๑๒}$ ปี หรือนับตั้งแต่เริ่มมีผลผลิตในระยะเวลา $๕ \frac{๑}{๑๒}$ ปี $๔ \frac{๓}{๑๒}$ ปี ๔ ปี และ $๓ \frac{๔}{๑๒}$ ปี ในกรณีขายผลปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ

จากการวิเคราะห์ดังกล่าวจะเห็นได้ว่า ไม่ว่าจะคิดในแง่ของค่าเสียโอกาสของการลงทุนหรือในกรณีของการกู้ยืมมาลงทุนหรือในแง่อัตราผลตอบแทนที่พึงพอใจของการลงทุนประกอบ การทั่วไป การปลูกสวนปาล์มน้ำมันขนาด ๑,๖๐๐ ไร่ ก็จะให้ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นที่น่าพอใจสำหรับผู้ลงทุนปลูกสวนปาล์ม



ตารางที่ ๓๒ ตารางแสดงกระแสเงินสดสุทธิในแต่ละปี ขนาดพื้นที่ปลูก ๒,๓๓๐ ไร่

[illegible]

ตารางที่ ๓๓ ตารางแสดงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันขนาดพื้นที่ ๒,๓๐๐ ไร่

| ปีที่ | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๑๗-๒๕๔๔) ณ ระดับส่วนลด ๑๓ % | | | | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๑๗-๒๕๔๔) ณ ระดับส่วนลด ๑๔ % | | | | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๑๗-๒๕๔๔) ณ ระดับส่วนลด ๒๔ % | | | |
|-------|---|------------------------|------------------------|------------------------|---|------------------------|------------------------|------------------------|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| | กรณีขายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | กรณีขายต้นละ ๒,๕๐๐ บาท | กรณีขายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | กรณีขายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | กรณีขายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | กรณีขายต้นละ ๒,๕๐๐ บาท | กรณีขายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | กรณีขายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | กรณีขายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | กรณีขายต้นละ ๒,๕๐๐ บาท | กรณีขายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | กรณีขายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท |
| ๐ | -๕,๓๑๕,๓๒๒ | -๕,๓๑๕,๓๒๒ | -๕,๓๑๕,๓๒๒ | -๕,๓๑๕,๓๒๒ | -๕,๓๑๕,๓๒๒ | -๕,๓๑๕,๓๒๒ | -๕,๓๑๕,๓๒๒ | -๕,๓๑๕,๓๒๒ | -๕,๓๑๕,๓๒๒ | -๕,๓๑๕,๓๒๒ | -๕,๓๑๕,๓๒๒ | -๕,๓๑๕,๓๒๒ |
| ๑ | -๑,๖๖๓,๓๕๒ | -๑,๖๖๓,๓๕๒ | -๑,๖๖๓,๓๕๒ | -๑,๖๖๓,๓๕๒ | -๑,๕๕๒,๘๖๑ | -๑,๕๕๒,๘๖๑ | -๑,๕๕๒,๘๖๑ | -๑,๕๕๒,๘๖๑ | -๑,๕๐๓,๖๖๑ | -๑,๕๐๓,๖๖๑ | -๑,๕๐๓,๖๖๑ | -๑,๕๐๓,๖๖๑ |
| ๒ | -๒,๐๓๕,๑๐๕ | -๒,๐๓๕,๑๐๕ | -๒,๐๓๕,๑๐๕ | -๒,๐๓๕,๑๐๕ | -๑,๘๖๕,๓๗๕ | -๑,๘๖๕,๓๗๕ | -๑,๘๖๕,๓๗๕ | -๑,๘๖๕,๓๗๕ | -๑,๖๖๒,๓๐๓ | -๑,๖๖๒,๓๐๓ | -๑,๖๖๒,๓๐๓ | -๑,๖๖๒,๓๐๓ |
| ๓ | -๓๖๗,๕๑๕ | -๔๗๔,๓๓๒ | -๓๐๖,๔๘๑ | -๑๕๑,๒๕๔ | -๒๗๓,๔๓๔ | -๔๒๐,๔๔๕ | -๒๖๔,๑๕๔ | -๑๖๗,๔๕๒ | -๔๖๖,๔๓๔ | -๓๕๕,๑๑๓ | -๒๒๖,๔๑๗ | -๑๕๑,๒๕๗ |
| ๔ | ๗๖๕,๐๕๐ | ๑,๓๗๔,๕๔๗ | ๑,๗๓๔,๓๒๕ | ๑,๘๔๓,๑๕๕ | ๖๕๒,๕๕๑ | ๑,๑๕๕,๑๖๔ | ๑,๕๖๒,๗๓๔ | ๑,๖๖๗,๗๔๔ | ๕๑๐,๒๖๕ | ๘๑๗,๓๕๖ | ๑,๑๖๖,๕๔๔ | ๑,๓๖๕,๕๒๗ |
| ๕ | ๑,๑๖๔,๒๕๕ | ๑,๔๕๓,๗๗๑ | ๒,๕๖๔,๕๔๖ | ๒,๗๓๔,๒๕๖ | ๘๕๑,๖๕๖ | ๑,๕๗๓,๕๖๐ | ๑,๘๕๒,๕๕๔ | ๒,๒๐๕,๒๗๕ | ๗๐๕,๔๐๗ | ๑,๑๗๔,๕๕๔ | ๑,๕๖๓,๗๓๓ | ๑,๖๕๓,๑๕๔ |
| ๖ | ๓,๕๕๔,๐๐๐ | ๔,๔๑๑,๓๔๕ | ๕,๗๒๒,๘๖๖ | ๖,๒๖๗,๗๖๔ | ๒,๗๕๔,๗๗๕ | ๓,๗๕๔,๗๗๕ | ๓,๗๕๔,๗๗๕ | ๔,๕๑๓,๕๕๓ | ๔,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ |
| ๗ | ๓,๗๕๔,๕๖๑ | ๔,๑๖๓,๔๓๒ | ๕,๔๕๒,๔๕๕ | ๖,๕๐๒,๓๐๓ | ๒,๗๗๓,๖๓๕ | ๓,๗๗๓,๖๓๕ | ๓,๗๗๓,๖๓๕ | ๔,๕๑๓,๕๕๓ | ๔,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ |
| ๘ | ๓,๕๐๓,๔๕๕ | ๔,๖๔๐,๕๕๓ | ๕,๕๕๖,๓๕๒ | ๕,๕๕๖,๕๕๑ | ๒,๕๐๗,๕๖๗ | ๓,๕๐๗,๕๖๗ | ๓,๕๐๗,๕๖๗ | ๔,๕๑๓,๕๕๓ | ๔,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ |
| ๙ | ๓,๐๔๐,๒๕๕ | ๔,๒๓๓,๓๓๑ | ๕,๕๖๔,๕๕๔ | ๕,๕๖๔,๑๗๕ | ๒,๐๔๖,๒๑๕ | ๓,๐๔๖,๒๑๕ | ๓,๐๔๖,๒๑๕ | ๔,๕๑๓,๕๕๓ | ๔,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ |
| ๑๐ | ๒,๖๕๕,๒๑๕ | ๓,๗๑๕,๓๖๐ | ๔,๕๓๑,๕๕๖ | ๕,๕๓๑,๕๐๕ | ๑,๗๑๕,๕๕๑ | ๒,๕๐๕,๐๖๕ | ๒,๕๐๕,๐๖๕ | ๓,๐๔๖,๒๑๕ | ๔,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ |
| ๑๑ | ๒,๓๕๔,๖๐๔ | ๓,๒๕๓,๖๕๓ | ๓,๗๕๐,๑๖๔ | ๔,๑๗๕,๗๕๔ | ๑,๕๖๕,๕๕๐ | ๒,๐๒๐,๕๕๔ | ๒,๐๒๐,๕๕๔ | ๒,๕๐๕,๐๖๕ | ๓,๐๔๖,๒๑๕ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ |
| ๑๒ | ๒,๐๑๑,๒๖๐ | ๒,๗๕๔,๕๕๗ | ๓,๒๕๔,๓๗๕ | ๓,๕๕๖,๒๕๓ | ๑,๑๖๕,๒๖๐ | ๑,๖๕๕,๖๕๕ | ๑,๖๕๕,๖๕๕ | ๒,๕๐๕,๐๖๕ | ๓,๐๔๖,๒๑๕ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ | ๕,๕๑๓,๕๕๓ |
| ๑๓ | ๑,๗๑๑,๓๖๐ | ๒,๓๗๕,๒๕๐ | ๒,๗๗๓,๖๕๔ | ๓,๐๓๕,๒๖๑ | ๘๗๕,๗๕๕ | ๑,๓๕๖,๕๑๕ | ๑,๓๕๖,๕๑๕ | ๑,๗๑๑,๓๖๐ | ๒,๓๗๕,๒๕๐ | ๒,๗๗๓,๖๕๔ | ๓,๐๓๕,๒๖๑ | ๓,๐๓๕,๒๖๑ |
| ๑๔ | ๑,๕๓๖,๗๑๓ | ๒,๐๐๖,๕๓๖ | ๒,๓๕๔,๒๗๑ | ๒,๕๗๖,๑๖๐ | ๗๕๑,๕๖๕ | ๑,๐๕๖,๒๑๗ | ๑,๐๕๖,๒๑๗ | ๑,๕๓๖,๗๑๓ | ๒,๐๐๖,๕๓๖ | ๒,๓๕๔,๒๗๑ | ๒,๕๗๖,๑๖๐ | ๒,๕๗๖,๑๖๐ |
| ๑๕ | ๑,๒๖๕,๗๕๕ | ๑,๗๑๗,๖๕๕ | ๒,๐๑๓,๓๕๑ | ๒,๒๑๑,๕๕๔ | ๖๓๕,๗๑๑ | ๘๕๕,๑๕๕ | ๑,๐๕๑,๖๕๕ | ๑,๒๖๕,๗๑๓ | ๑,๗๑๗,๖๕๕ | ๒,๐๑๓,๓๕๑ | ๒,๒๑๑,๕๕๔ | ๒,๒๑๑,๕๕๔ |
| ๑๖ | ๑,๐๓๕,๕๐๕ | ๑,๕๖๓,๕๓๖ | ๑,๗๑๕,๕๕๗ | ๑,๖๕๕,๒๕๖ | ๕๑๕,๕๑๑ | ๗๓๖,๒๐๕ | ๘๕๕,๕๕๖ | ๑,๐๓๕,๕๐๕ | ๑,๕๖๓,๕๓๖ | ๑,๗๑๕,๕๕๗ | ๑,๖๕๕,๒๕๖ | ๑,๖๕๕,๒๕๖ |
| ๑๗ | ๘๗๕,๕๑๕ | ๑,๒๕๔,๖๗๕ | ๑,๕๖๕,๓๐๐ | ๑,๖๑๕,๕๓๕ | ๔๒๑,๕๕๖ | ๕๕๗,๖๕๑ | ๗๐๓,๓๐๖ | ๘๗๕,๕๑๕ | ๑,๒๕๔,๖๗๕ | ๑,๕๖๕,๓๐๐ | ๑,๖๑๕,๕๓๕ | ๑,๖๑๕,๕๓๕ |
| ๑๘ | ๘๑๐,๕๒๕ | ๑,๐๓๗,๕๕๕ | ๑,๒๖๕,๒๕๔ | ๑,๓๕๕,๗๗๗ | ๓๗๑,๕๗๕ | ๔๗๕,๕๓๐ | ๖๑๕,๖๕๕ | ๘๑๐,๕๒๕ | ๑,๐๓๗,๕๕๕ | ๑,๒๖๕,๒๕๔ | ๑,๓๕๕,๗๗๗ | ๑,๓๕๕,๗๗๗ |
| ๑๙ | ๕๕๕,๒๕๕ | ๘๕๖,๖๑๐ | ๑,๐๑๓,๕๕๗ | ๑,๑๑๕,๕๒๖ | ๒๖๑,๐๕๕ | ๓๗๖,๒๕๕ | ๕๕๕,๕๑๕ | ๕๕๕,๒๕๕ | ๘๕๖,๖๑๐ | ๑,๐๑๓,๕๕๗ | ๑,๑๑๕,๕๒๖ | ๑,๑๑๕,๕๒๖ |
| ๒๐ | ๕๕๕,๖๕๕ | ๗๓๓,๕๕๖ | ๘๗๓,๕๕๖ | ๘๖๗,๕๖๖ | ๒๑๐,๑๕๑ | ๓๐๕,๕๕๗ | ๕๐๖,๕๕๓ | ๕๕๕,๖๕๕ | ๗๓๓,๕๕๖ | ๘๗๓,๕๕๖ | ๘๖๗,๕๖๖ | ๘๖๗,๕๖๖ |
| ๒๑ | ๕๖๕,๑๐๐ | ๖๓๕,๓๖๐ | ๗๕๕,๖๒๖ | ๘๓๕,๗๕๖ | ๑๗๑,๒๕๕ | ๒๕๗,๕๕๕ | ๓๐๖,๐๐๑ | ๕๖๕,๑๐๐ | ๖๓๕,๓๖๐ | ๗๕๕,๖๒๖ | ๘๓๕,๗๕๖ | ๘๓๕,๗๕๖ |
| ๒๒ | ๓๕๕,๕๕๕ | ๕๑๕,๕๓๐ | ๖๑๕,๗๕๕ | ๖๕๑,๓๗๖ | ๑๓๕,๕๓๕ | ๑๕๕,๖๕๑ | ๒๓๗,๕๖๖ | ๓๕๕,๕๕๕ | ๕๑๕,๕๓๐ | ๖๑๕,๗๕๕ | ๖๕๑,๓๗๖ | ๖๕๑,๓๗๖ |
| ๒๓ | ๒๕๕,๕๖๑ | ๓๗๕,๕๕๕ | ๕๕๕,๗๗๗ | ๕๑๓,๒๕๖ | ๕๐,๕๖๖ | ๑๕๐,๒๑๖ | ๑๖๕,๕๕๐ | ๒๕๕,๕๖๑ | ๓๗๕,๕๕๕ | ๕๕๕,๗๗๗ | ๕๑๓,๒๕๖ | ๕๑๓,๒๕๖ |
| ๒๔ | ๑๕๖,๐๕๕ | ๒๕๕,๗๓๕ | ๓๑๓,๕๕๗ | ๓๕๓,๕๒๖ | ๕๕,๒๐๕ | ๑๑๑,๑๑๖ | ๑๖๑,๐๖๓ | ๑๕๖,๐๕๕ | ๒๕๕,๗๓๕ | ๓๑๓,๕๕๗ | ๓๕๓,๕๒๖ | ๓๕๓,๕๒๖ |
| ๒๕ | ๒๕,๕๕๕ | ๖๕,๗๕๐ | ๘๖,๖๓๐ | ๑๐๐,๕๕๑ | ๕,๘๐๗ | ๒๓,๒๕๑ | ๓๑,๗๕๑ | ๒๕,๕๕๕ | ๖๕,๗๕๐ | ๘๖,๖๓๐ | ๑๐๐,๕๕๑ | ๑๐๐,๕๕๑ |
| ๒๖ | ๒,๒๓๗ | ๑๕,๕๖๕ | ๓๐,๕๕๕ | ๒๕,๕๕๗ | ๗๖๖ | ๖,๕๕๖ | ๕,๕๕๕ | ๒,๒๓๗ | ๑๕,๕๖๕ | ๓๐,๕๕๕ | ๒๕,๕๕๗ | ๒๕,๕๕๗ |
| ๒๗ | -๑๖,๕๗๐ | -๕,๕๖๗ | -๕,๗๕๕ | -๑,๕๖๓ | -๕,๑๑๗ | -๒,๕๕๕ | -๑,๕๖๖ | -๕,๗๕๕ | -๑,๐๕๐ | -๖๐๑ | ๓๑๕ | ๑๖๖ |
| | ๒๒,๓๕๕,๒๗๖ | ๓๕,๕๕๑,๕๖๗ | ๔๓,๕๕๕,๕๕๗ | ๕๕,๓๕๕,๕๕๗ | ๑๑,๑๕๖,๕๖๕ | ๑๕,๕๑๕,๑๖๗ | ๒๕,๑๗๕,๐๖๕ | ๒๕,๖๗๗,๑๕๕ | ๒,๕๓๕,๖๕๕ | ๕,๑๓๖,๕๓๐ | ๑๑,๒๕๗,๕๕๕ | ๑๓,๓๕๐,๗๖๖ |

ตารางที่ ๓๔ ตารางแสดงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมัน ขนาดพื้นที่ ๒,๓๓๐ ไร่

| รายการ | กระแสเงินสด เข้า-ออก | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๖๗-๒๕๔๔) ณ ระดับส่วนลด % | | |
|-------------------------------------|-------------------------|--|------------|------------|
| | | ๑๓ % | ๑๔ % | ๒๕ % |
| มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (N.P.V.) | | | | |
| ๑. การขยายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | | ๒๒,๓๔๔,๒๗๖ | ๑๑,๑๔๒,๘๖๔ | ๒,๔๓๙,๖๔๔ |
| ๒. การขยายต้นละ ๒,๕๐๐ บาท | | ๓๔,๘๔๑,๔๖๗ | ๑๙,๔๑๘,๑๒๗ | ๘,๑๓๒,๔๓๐ |
| ๓. การขยายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | | ๔๓,๔๔๔,๘๔๗ | ๒๕,๑๗๔,๐๒๘ | ๑๑,๒๔๗,๔๔๘ |
| ๔. การขยายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | | ๔๔,๓๔๔,๘๔๗ | ๒๘,๖๗๗,๑๔๔ | ๑๓,๓๔๐,๗๖๖ |
| อัตราผลตอบแทนในโครงการ (IRR) | | | | |
| ๑. การขยายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | ๓๐.๕๗ % | | | |
| ๒. การขยายต้นละ ๒,๕๐๐ บาท | ๓๖.๑๑ % | | | |
| ๓. การขยายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | ๔๐.๗๖ % | | | |
| ๔. การขยายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | ๔๒.๗๐ % | | | |
| ระยะเวลาคืนทุน (PB) | | | | |
| ๑. การขยายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | ๗ ปี | (นับตั้งแต่ปลูก) | | |
| ๒. การขยายต้นละ ๒,๕๐๐ บาท | ๖ ปี ๔ เดือน | (") | | |
| ๓. การขยายต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | ๖ ปี ๓ เดือน | (") | | |
| ๔. การขยายต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | ๖ ปี ๒ เดือน | (") | | |

ตารางที่ ๓๒-๓๔ เป็นตารางที่แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมัน ขนาดพื้นที่ปลูก ๒,๓๓๐ ไร่ นับตั้งแต่การลงทุนเริ่มปลูกสวนปาล์มน้ำมันจนถึงการเก็บผลปาล์มน้ำมัน จนกระทั่งเมื่อปลูกครบ ๒๕ ปี หรือเมื่อผลผลิตที่ได้ไม่คุ้มการลงทุน ปรากฏผลดังนี้คือ

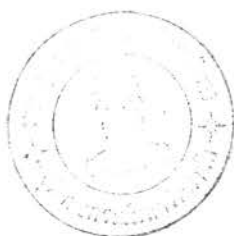
เมื่อพิจารณาถึงมูลค่าปัจจุบันสุทธิ คิดในแง่ค่าเสียโอกาสของผู้ลงทุน ซึ่งใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเป็นอัตราส่วนลด ณ ระดับอัตราส่วนลด ๑๓ % จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิถึง ๒๒,๓๔๔,๒๗๖ บาท ๓๕,๘๔๑,๙๖๗ บาท ๔๓,๙๕๔,๘๕๗ บาท และ ๔๙,๓๕๕,๙๔๗ บาท ในกรณีขายผลผลิตต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าผู้ลงทุน นอกจากจะได้ผลตอบแทนตามปกติ ๑๓ % แล้วยังมีรายได้เพิ่ม คิดเป็นมูลค่าของเงินในปีที่เริ่มลงทุนอีกเท่ากับ ๒๒,๓๔๔,๒๗๖ บาท ๓๕,๘๔๑,๙๖๗ บาท ๔๓,๙๕๔,๘๕๗ บาท และ ๔๙,๓๕๕,๙๔๗ บาท กรณีขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ แม้ในแง่การใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ๑๔ % เป็นส่วนลด โครงการก็ยังมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ๑๑,๑๙๒,๘๖๙ บาท ๑๙,๙๑๘,๑๒๗ บาท ๒๕,๑๗๕,๐๒๘ บาท และ ๒๘,๖๗๗,๑๙๕ บาท ในกรณีขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าแม้ว่าผู้ลงทุนจะทำการลงทุนโดยการกู้ยืมเงินมาลงทุนโดยเสียอัตราดอกเบี้ย ๑๔ % ผู้ลงทุนจะมีรายได้เพิ่มจากการปลูกสวนปาล์มน้ำมันเท่ากับ ๑๑,๑๙๒,๘๖๙ บาท ๑๙,๙๑๘,๑๒๗ บาท ๒๕,๑๗๕,๐๒๘ บาท และ ๒๘,๖๗๗,๑๙๕ บาท เมื่อราคาขายอยู่ในระดับต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ แม้ในการใช้อัตราดอกเบี้ย ๒๕ % เป็นอัตราส่วนลดโครงการ ก็มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ๒,๙๓๙,๖๔๕ บาท ๘,๑๓๒,๙๓๐ บาท ๑๑,๒๕๗,๙๕๘ บาท และ ๑๓,๓๔๐,๗๖๖ บาท ในกรณีขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าผู้ลงทุนนอกจากจะได้รับผลตอบแทน ณ อัตรา ๒๕ % ที่มากพอในการลงทุนของการประกอบการโดยทั่ว ๆ ไปแล้ว ผู้ลงทุนยังมีรายได้เพิ่ม คิดเป็นมูลค่าของเงินในปีที่เริ่มลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันอีกเท่ากับ ๒,๙๓๙,๖๔๕ บาท ๘,๑๓๒,๙๓๐ บาท ๑๑,๒๕๗,๙๕๘ บาท และ ๑๓,๓๔๐,๗๖๖ บาท แต่ในระดับราคาต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ

ในด้านอัตราผลตอบแทนในโครงการนั้น ปรากฏว่าการปลูกสวนปาล์มน้ำมันจะได้ผลตอบแทนจากการลงทุน ๓๐.๕๗ % ๓๖.๑๑ % ๔๐.๗๖ % และ ๔๒.๗๐ % ในกรณีขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งแสดงว่าถ้าผู้ลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมัน ขายได้ตามราคาตัวเฉลี่ยขณะนี้ (พ.ศ. ๒๕๒๔) ต้นละ ๓,๐๐๐

บาท ผู้ลงทุนก็จะได้รับผลตอบแทนถึง ๔๒.๗๐ % ถ้าลงทุนปลูก ๒,๓๓๐ ไร่ ซึ่งถ้ามองโอกาสต่อไปแล้ว อุปสงค์ของตลาดจะมีมากกว่าขายจะสูงกว่าต้นละ ๓,๐๐๐ บาท ดังนั้นผู้ลงทุนมีแนวโน้มที่จะได้รับผลตอบแทนสูงกว่า ๔๒.๗๐ %

ในด้านวงจรระยะเวลาคืนทุน จะเห็นว่าผู้ลงทุนสามารถคืนทุนได้นับตั้งแต่เริ่มปลูกในระยะเวลา ๗ ปี, $๖\frac{๕}{๑๒}$ ปี, $๖\frac{๗}{๑๒}$ ปี และ $๖\frac{๒}{๑๒}$ ปี หรือนับตั้งแต่เริ่มมีผลผลิตในระยะเวลา ๔ ปี, $๓\frac{๕}{๑๒}$ ปี, $๓\frac{๗}{๑๒}$ ปี และ $๓\frac{๒}{๑๒}$ ปี ในกรณีขายผลปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ

จากการวิเคราะห์ดังกล่าวจะเห็นได้ว่า ไม่ว่าจะคิดในแง่ของค่าเสียโอกาสของการลงทุนหรือในการพิจารณาการกู้ยืมมาลงทุน หรือในแง่อัตราผลตอบแทนความพึงพอใจของการลงทุน ประกอบการทั่วไปการปลูกสวนปาล์มน้ำมันขนาด ๒,๓๓๐ ไร่ ก็จะให้ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นที่น่าสนใจ สำหรับผู้ลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมัน



ตารางที่ ๓๕ ตารางแสดงกระแสเงินสดสุทธิในแต่ละปี ขนาดพื้นที่ปลูก ๔,๐๐๐ ไร่

| | กรณีขยายราคาต้นละ ๒,๐๐๐ บาท | | | กรณีขยายราคาต้นละ ๒,๕๐๐ บาท | | | กรณีขยายราคาต้นละ ๒,๘๐๐ บาท | | | กรณีขยายราคาต้นละ ๓,๐๐๐ บาท | | |
|----|-----------------------------|------------|-----------------------|-----------------------------|------------|-----------------------|-----------------------------|------------|-----------------------|-----------------------------|------------|-----------------------|
| | เงินลดจ่าย | เงินลดรับ | เงินลดรับ (จ่าย)สุทธิ | เงินลดจ่าย | เงินลดรับ | เงินลดรับ (จ่าย)สุทธิ | เงินลดจ่าย | เงินลดรับ | เงินลดรับ (จ่าย)สุทธิ | เงินลดจ่าย | เงินลดรับ | เงินลดรับ (จ่าย)สุทธิ |
| ๐ | ๑๑,๔๐๔,๔๔๔ | - | (๑๑,๔๐๔,๔๔๔) | ๑๑,๔๐๔,๔๔๔ | - | (๑๑,๔๐๔,๔๔๔) | ๑๑,๔๐๔,๔๔๔ | - | (๑๑,๔๐๔,๔๔๔) | ๑๑,๔๐๔,๔๔๔ | - | (๑๑,๔๐๔,๔๔๔) |
| ๑ | ๓,๑๔๖,๔๑๖ | - | (๓,๑๔๖,๔๑๖) | ๓,๑๔๖,๔๑๖ | - | (๓,๑๔๖,๔๑๖) | ๓,๑๔๖,๔๑๖ | - | (๓,๑๔๖,๔๑๖) | ๓,๑๔๖,๔๑๖ | - | (๓,๑๔๖,๔๑๖) |
| ๒ | ๓,๔๑๖,๖๐๐ | - | (๓,๔๑๖,๖๐๐) | ๓,๔๑๖,๖๐๐ | - | (๓,๔๑๖,๖๐๐) | ๓,๔๑๖,๖๐๐ | - | (๓,๔๑๖,๖๐๐) | ๓,๔๑๖,๖๐๐ | - | (๓,๔๑๖,๖๐๐) |
| ๓ | ๕,๑๔๖,๓๒๐ | ๒,๔๔๖,๐๐๐ | (๒,๔๔๐,๓๒๐) | ๕,๑๔๖,๓๒๐ | ๓,๑๒๐,๐๐๐ | (๒,๐๒๖,๓๒๐) | ๕,๑๔๖,๓๒๐ | ๓,๔๔๔,๔๐๐ | (๑,๖๙๖,๔๒๐) | ๕,๑๔๖,๓๒๐ | ๓,๓๔๔,๐๐๐ | (๑,๔๐๒,๓๒๐) |
| ๔ | ๕,๔๒๖,๕๐๔ | ๕,๒๔๓,๖๐๐ | ๔๓๑,๐๓๖ | ๕,๔๒๖,๕๐๔ | ๖,๑๑๓,๐๐๐ | ๑,๓๔๕,๔๙๖ | ๕,๔๒๖,๕๐๔ | ๓,๔๑๑,๐๔๐ | ๒,๕๔๔,๔๓๖ | ๕,๔๒๖,๕๐๔ | ๓,๔๔๐,๔๐๐ | ๓,๑๑๓,๔๓๖ |
| ๕ | ๕,๕๓๕,๖๔๐ | ๗,๕๐๑,๕๐๐ | ๒,๓๖๖,๑๒๐ | ๕,๕๓๕,๖๔๐ | ๘,๔๗๗,๓๔๐ | ๔,๓๐๑,๕๓๐ | ๕,๕๓๕,๖๔๐ | ๑๑,๐๖๖,๔๖๑ | ๕,๕๒๖,๖๔๑ | ๕,๕๓๕,๖๔๐ | ๑๑,๕๔๖,๑๐๐ | ๖,๓๖๖,๔๖๐ |
| ๖ | ๖,๐๔๓,๖๐๐ | ๑๓,๕๑๔,๐๐๐ | ๑๑,๔๗๐,๔๐๐ | ๖,๐๔๓,๖๐๐ | ๑๖,๔๔๓,๕๐๐ | ๑๐,๔๐๐,๓๐๐ | ๖,๐๔๓,๖๐๐ | ๑๔,๕๔๔,๒๐๐ | ๑๔,๕๓๖,๐๐๐ | ๖,๐๔๓,๖๐๐ | ๑๖,๕๓๗,๐๐๐ | ๑๐,๑๔๓,๔๐๐ |
| ๗ | ๖,๕๐๔,๕๔๐ | ๑๖,๓๓๐,๐๐๐ | ๑๔,๘๒๖,๔๖๐ | ๖,๕๐๔,๕๔๐ | ๑๘,๕๑๖,๕๐๐ | ๑๔,๐๑๒,๔๖๐ | ๖,๕๐๔,๕๔๐ | ๑๖,๕๐๖,๐๐๐ | ๑๖,๕๑๖,๔๖๐ | ๖,๕๐๔,๕๔๐ | ๑๘,๐๔๔,๐๐๐ | ๑๔,๕๔๔,๔๖๐ |
| ๘ | ๗,๐๒๖,๕๕๐ | ๑๙,๕๖๐,๐๐๐ | ๑๔,๕๓๓,๕๕๐ | ๗,๐๒๖,๕๕๐ | ๒๐,๐๓๕,๕๐๐ | ๑๓,๐๐๘,๕๕๐ | ๗,๐๒๖,๕๕๐ | ๑๘,๕๔๔,๐๐๐ | ๑๘,๖๑๕,๕๕๐ | ๗,๐๒๖,๕๕๐ | ๑๙,๖๔๐,๐๐๐ | ๑๔,๖๑๖,๕๕๐ |
| ๙ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๓,๖๔๖,๐๐๐ | ๑๕,๖๑๘,๖๖๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๔,๖๑๕,๐๐๐ | ๑๖,๕๘๗,๖๖๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๓,๑๖๖,๔๐๐ | ๒๔,๑๖๖,๐๐๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๕,๕๓๔,๐๐๐ | ๑๗,๕๑๐,๖๖๐ |
| ๑๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๕,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๖,๖๘๕,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๓,๖๐๐,๐๐๐ | ๒๔,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ |
| ๑๑ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๓,๓๔๖,๐๐๐ | ๑๔,๘๔๒,๖๕๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๔,๖๔๐,๐๐๐ | ๑๖,๓๓๕,๖๕๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๑,๓๔๔,๔๐๐ | ๒๔,๖๔๔,๐๖๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๔,๐๐๔,๐๐๐ | ๑๖,๖๔๔,๖๖๐ |
| ๑๒ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๑,๕๓๗,๐๐๐ | ๑๓,๖๙๒,๖๐๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๔,๖๓๗,๕๐๐ | ๑๖,๗๙๓,๕๐๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๑,๖๑๖,๔๐๐ | ๒๔,๖๑๖,๐๔๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๔,๕๐๔,๔๐๐ | ๑๖,๕๔๔,๔๐๔ |
| ๑๓ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๑,๓๑๔,๕๐๐ | ๑๔,๕๕๕,๓๔๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๕,๕๔๔,๓๕๐ | ๑๖,๒๐๖,๖๘๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๑,๖๓๗,๓๕๐ | ๒๕,๕๔๔,๖๖๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๕,๕๓๔,๓ | |
| ๑๔ | ๗,๘๔๖,๕๐๔ | ๒๑,๕๓๖,๐๐๐ | ๑๓,๖๘๙,๔๙๖ | ๗,๘๔๖,๕๐๔ | ๒๔,๖๑๕,๐๐๐ | ๑๖,๗๖๘,๔๙๖ | ๗,๘๔๖,๕๐๔ | ๒๑,๖๑๖,๐๐๐ | ๒๔,๖๑๖,๐๐๐ | ๗,๘๔๖,๕๐๔ | ๒๔,๕๑๑,๐๐๐ | ๑๖,๕๑๑,๐๐๐ |
| ๑๕ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๓,๖๔๖,๐๐๐ | ๑๕,๖๑๘,๖๖๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๔,๖๑๕,๐๐๐ | ๑๖,๕๘๗,๖๖๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๓,๖๐๐,๐๐๐ | ๒๔,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ |
| ๑๖ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๕,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๖,๖๘๕,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๓,๖๐๐,๐๐๐ | ๒๔,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ |
| ๑๗ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๓,๓๔๖,๐๐๐ | ๑๔,๘๔๒,๖๕๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๔,๖๔๐,๐๐๐ | ๑๖,๓๓๕,๖๕๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๑,๓๔๔,๔๐๐ | ๒๔,๖๔๔,๐๖๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๔,๐๐๔,๐๐๐ | ๑๖,๖๔๔,๖๖๐ |
| ๑๘ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๑,๕๓๗,๐๐๐ | ๑๓,๖๙๒,๖๐๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๔,๖๓๗,๕๐๐ | ๑๖,๗๙๓,๕๐๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๑,๖๑๖,๔๐๐ | ๒๔,๖๑๖,๐๔๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๔,๕๐๔,๔๐๐ | ๑๖,๕๔๔,๔๐๔ |
| ๑๙ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๑,๓๑๔,๕๐๐ | ๑๔,๕๕๕,๓๔๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๕,๕๔๔,๓๕๐ | ๑๖,๒๐๖,๖๘๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๑,๖๓๗,๓๕๐ | ๒๕,๕๔๔,๖๖๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๕,๕๓๔,๓ | |
| ๒๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๓,๖๔๖,๐๐๐ | ๑๕,๖๑๘,๖๖๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๔,๖๑๕,๐๐๐ | ๑๖,๕๘๗,๖๖๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๓,๖๐๐,๐๐๐ | ๒๔,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ |
| ๒๑ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๕,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๖,๖๘๕,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๓,๖๐๐,๐๐๐ | ๒๔,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ |
| ๒๒ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๓,๓๔๖,๐๐๐ | ๑๔,๘๔๒,๖๕๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๔,๖๔๐,๐๐๐ | ๑๖,๓๓๕,๖๕๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๑,๓๔๔,๔๐๐ | ๒๔,๖๔๔,๐๖๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๔,๐๐๔,๐๐๐ | ๑๖,๖๔๔,๖๖๐ |
| ๒๓ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๑,๕๓๗,๐๐๐ | ๑๓,๖๙๒,๖๐๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๔,๖๓๗,๕๐๐ | ๑๖,๗๙๓,๕๐๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๑,๖๑๖,๔๐๐ | ๒๔,๖๑๖,๐๔๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๔,๕๐๔,๔๐๐ | ๑๖,๕๔๔,๔๐๔ |
| ๒๔ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๑,๓๑๔,๕๐๐ | ๑๔,๕๕๕,๓๔๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๕,๕๔๔,๓๕๐ | ๑๖,๒๐๖,๖๘๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๑,๖๓๗,๓๕๐ | ๒๕,๕๔๔,๖๖๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๕,๕๓๔,๓ | |
| ๒๕ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๓,๖๔๖,๐๐๐ | ๑๕,๖๑๘,๖๖๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๔,๖๑๕,๐๐๐ | ๑๖,๕๘๗,๖๖๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๓,๖๐๐,๐๐๐ | ๒๔,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ |
| ๒๖ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๕,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๖,๖๘๕,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๓,๖๐๐,๐๐๐ | ๒๔,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ |
| ๒๗ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๓,๓๔๖,๐๐๐ | ๑๔,๘๔๒,๖๕๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๔,๖๔๐,๐๐๐ | ๑๖,๓๓๕,๖๕๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๑,๓๔๔,๔๐๐ | ๒๔,๖๔๔,๐๖๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๔,๐๐๔,๐๐๐ | ๑๖,๖๔๔,๖๖๐ |
| ๒๘ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๑,๕๓๗,๐๐๐ | ๑๓,๖๙๒,๖๐๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๔,๖๓๗,๕๐๐ | ๑๖,๗๙๓,๕๐๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๑,๖๑๖,๔๐๐ | ๒๔,๖๑๖,๐๔๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๔,๕๐๔,๔๐๐ | ๑๖,๕๔๔,๔๐๔ |
| ๒๙ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๑,๓๑๔,๕๐๐ | ๑๔,๕๕๕,๓๔๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๕,๕๔๔,๓๕๐ | ๑๖,๒๐๖,๖๘๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๑,๖๓๗,๓๕๐ | ๒๕,๕๔๔,๖๖๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๕,๕๓๔,๓ | |
| ๓๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๓,๖๔๖,๐๐๐ | ๑๕,๖๑๘,๖๖๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๔,๖๑๕,๐๐๐ | ๑๖,๕๘๗,๖๖๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๓,๖๐๐,๐๐๐ | ๒๔,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ |
| ๓๑ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๕,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๖,๖๘๕,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๓,๖๐๐,๐๐๐ | ๒๔,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ |
| ๓๒ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๓,๓๔๖,๐๐๐ | ๑๔,๘๔๒,๖๕๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๔,๖๔๐,๐๐๐ | ๑๖,๓๓๕,๖๕๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๑,๓๔๔,๔๐๐ | ๒๔,๖๔๔,๐๖๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๔,๐๐๔,๐๐๐ | ๑๖,๖๔๔,๖๖๐ |
| ๓๓ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๑,๕๓๗,๐๐๐ | ๑๓,๖๙๒,๖๐๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๔,๖๓๗,๕๐๐ | ๑๖,๗๙๓,๕๐๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๑,๖๑๖,๔๐๐ | ๒๔,๖๑๖,๐๔๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๔,๕๐๔,๔๐๐ | ๑๖,๕๔๔,๔๐๔ |
| ๓๔ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๑,๓๑๔,๕๐๐ | ๑๔,๕๕๕,๓๔๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๕,๕๔๔,๓๕๐ | ๑๖,๒๐๖,๖๘๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๑,๖๓๗,๓๕๐ | ๒๕,๕๔๔,๖๖๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๕,๕๓๔,๓ | |
| ๓๕ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๓,๖๔๖,๐๐๐ | ๑๕,๖๑๘,๖๖๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๔,๖๑๕,๐๐๐ | ๑๖,๕๘๗,๖๖๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๓,๖๐๐,๐๐๐ | ๒๔,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ |
| ๓๖ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๕,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๖,๖๘๕,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๓,๖๐๐,๐๐๐ | ๒๔,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ |
| ๓๗ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๓,๓๔๖,๐๐๐ | ๑๔,๘๔๒,๖๕๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๔,๖๔๐,๐๐๐ | ๑๖,๓๓๕,๖๕๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๑,๓๔๔,๔๐๐ | ๒๔,๖๔๔,๐๖๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๔,๐๐๔,๐๐๐ | ๑๖,๖๔๔,๖๖๐ |
| ๓๘ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๑,๕๓๗,๐๐๐ | ๑๓,๖๙๒,๖๐๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๔,๖๓๗,๕๐๐ | ๑๖,๗๙๓,๕๐๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๑,๖๑๖,๔๐๐ | ๒๔,๖๑๖,๐๔๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๔,๕๐๔,๔๐๐ | ๑๖,๕๔๔,๔๐๔ |
| ๓๙ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๑,๓๑๔,๕๐๐ | ๑๔,๕๕๕,๓๔๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๕,๕๔๔,๓๕๐ | ๑๖,๒๐๖,๖๘๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๑,๖๓๗,๓๕๐ | ๒๕,๕๔๔,๖๖๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๕,๕๓๔,๓ | |
| ๔๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๓,๖๔๖,๐๐๐ | ๑๕,๖๑๘,๖๖๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๔,๖๑๕,๐๐๐ | ๑๖,๕๘๗,๖๖๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๓,๖๐๐,๐๐๐ | ๒๔,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๐๒๗,๓๔๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ |
| ๔๑ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๕,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๖,๖๘๕,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๓,๖๐๐,๐๐๐ | ๒๔,๖๘๔,๖๕๐ | ๘,๓๑๕,๓๕๐ | ๒๖,๐๐๐,๐๐๐ | ๑๗,๖๘๔,๖๕๐ |
| ๔๒ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๓,๓๔๖,๐๐๐ | ๑๔,๘๔๒,๖๕๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๔,๖๔๐,๐๐๐ | ๑๖,๓๓๕,๖๕๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๑,๓๔๔,๔๐๐ | ๒๔,๖๔๔,๐๖๐ | ๘,๕๐๔,๓๕๐ | ๒๔,๐๐๔,๐๐๐ | ๑๖,๖๔๔,๖๖๐ |
| ๔๓ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๑,๕๓๗,๐๐๐ | ๑๓,๖๙๒,๖๐๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๔,๖๓๗,๕๐๐ | ๑๖,๗๙๓,๕๐๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๑,๖๑๖,๔๐๐ | ๒๔,๖๑๖,๐๔๔ | ๗,๘๔๔,๔๔๖ | ๒๔,๕๐๔,๔๐๐ | ๑๖,๕๔๔,๔๐๔ |
| ๔๔ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๑,๓๑๔,๕๐๐ | ๑๔,๕๕๕,๓๔๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๕,๕๔๔,๓๕๐ | ๑๖,๒๐๖,๖๘๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๑,๖๓๗,๓๕๐ | ๒๕,๕๔๔,๖๖๐ | ๗,๓๓๗,๖๖๐ | ๒๕,๕๓๔, | |

ตารางที่ ๓๖ ตารางแสดงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมัน ขนาดพื้นที่ ๔,๐๐๐ ไร่

[illegible]

ตารางที่ ๓๕ ตารางแสดงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันขนาดพื้นที่ ๔,๐๐๐ ไร่

| รายการ | กระแสเงินสด เข้า-ออก | มูลค่าปัจจุบัน (๒๕๑๗-๒๕๔๔) ณ ระดับราคาล่วงลด % | | |
|------------------------------|-------------------------|--|------------|------------|
| | | ๑๓ % | ๑๔ % | ๒๕ % |
| มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) | | | | |
| ๑. การขยายดินละ ๒,๐๐๐ บาท | | ๓๒,๘๑๔,๐๗๖ | ๑๔,๓๒๔,๓๓๔ | ๔๑๑,๘๔๓ |
| ๒. การขยายดินละ ๒,๕๐๐ บาท | | ๕๕,๐๔๑,๕๕๔ | ๒๔,๕๖๒,๒๐๒ | ๔,๒๕๐,๕๕๑ |
| ๓. การขยายดินละ ๒,๘๐๐ บาท | | ๖๔,๓๗๕,๖๕๔ | ๓๗,๑๐๒,๕๒๔ | ๑๔,๒๕๓,๖๘๐ |
| ๔. การขยายดินละ ๓,๐๐๐ บาท | | ๗๗,๒๖๕,๐๕๒ | ๔๒,๗๕๖,๐๗๐ | ๑๗,๕๘๔,๑๓๔ |
| อัตราผลตอบแทนในโครงการ (IRR) | | | | |
| ๑. การขยายดินละ ๒,๐๐๐ บาท | ๒๖.๒๗ % | | | |
| ๒. การขยายดินละ ๒,๕๐๐ บาท | ๓๒.๕๖ % | | | |
| ๓. การขยายดินละ ๒,๘๐๐ บาท | ๓๕.๔๔ % | | | |
| ๔. การขยายดินละ ๓,๐๐๐ บาท | ๓๗.๖๗ % | | | |
| ระยะเวลาคืนทุน (PB) | | | | |
| ๑. การขยายดินละ ๒,๐๐๐ บาท | ๗ ปี ๖ เดือน | (นับตั้งแต่ปีที่ปลูก) | | |
| ๒. การขยายดินละ ๒,๕๐๐ บาท | ๖ ปี ๑๑ เดือน | (") | | |
| ๓. การขยายดินละ ๒,๘๐๐ บาท | ๖ ปี ๘ เดือน | (") | | |
| ๔. การขยายดินละ ๓,๐๐๐ บาท | ๖ ปี ๖ เดือน | (") | | |

ตารางที่ ๓๕-๓๗ เป็นตารางที่แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันขนาดพื้นที่ปลูก ๔,๐๐๐ ไร่ นับตั้งแต่การลงทุนเริ่มปลูกปาล์มน้ำมัน จนถึงการเก็บเกี่ยวปาล์มน้ำมันจนกระทั่งเมื่อปลูกครบ ๒๕ ปี หรือเมื่อผลผลิตที่ได้ไม่คุ้มการลงทุนนั้นเอง ปรากฏผลดังนี้คือ

เมื่อพิจารณามูลค่าปัจจุบันสุทธิ คิดในแง่ค่าเสียโอกาสของผู้ลงทุน ซึ่งใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเป็นอัตราส่วนลด ณ ระดับอัตราส่วนลด ๑๓ % จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ๓๒,๘๑๘,๐๗๖ บาท ๕๕,๐๔๑,๕๕๔ บาท ๖๘,๓๗๕,๖๔๔ บาท และ ๗๗,๒๖๕,๐๔๒ บาท ในกรณีขายผลผลิตต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าผู้ลงทุนนอกจากจะได้ผลตอบแทนตามปกติ ๑๓ % แล้วยังมีรายได้เพิ่ม คิดเป็นมูลค่าของเงินในปีที่เริ่มลงทุนอีกเท่ากับ ๓๒,๘๑๘,๐๗๖ บาท ๕๕,๐๔๑,๕๕๔ บาท ๖๘,๓๗๕,๖๔๔ บาท และ ๗๗,๒๖๕,๐๔๒ บาท กรณีขายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท แม้ในแง่การใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ๑๘ % เป็นส่วนลดโครงการก็ยังมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ๑๔,๓๒๘,๓๓๕ บาท ๒๘,๕๖๒,๒๐๒ บาท ๓๗,๑๐๒,๕๒๔ บาท และ ๔๒,๗๙๖,๐๗๐ บาท ในกรณีขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าผู้ลงทุนแม้ว่าจะทำการลงทุนโดยการกู้ยืมมาลงทุนโดยเสียอัตราดอกเบี้ย ๑๘ % ผู้ลงทุนจะมีรายได้เพิ่มจากการปลูกสวนปาล์มน้ำมันเท่ากับ ๑๔,๓๒๘,๓๓๕ บาท ๒๘,๕๖๒,๒๐๒ บาท ๓๗,๑๐๒,๕๒๔ บาท และ ๔๒,๗๙๖,๐๗๐ บาท ณ ระดับราคาขายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ แม้ในการใช้อัตราดอกเบี้ย ๒๕ % เป็นอัตราส่วนลดโครงการก็ยังมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ ๔๑๑,๘๔๓ บาท ๔,๒๕๐,๔๙๑ บาท ๑๔,๒๕๓,๖๘๐ บาท และ ๑๗,๕๘๔,๑๓๘ บาท ตามลำดับ ในกรณีขายปาล์มน้ำมันต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าผู้ลงทุนนอกจากจะได้รับผลตอบแทน ณ อัตรา ๒๕ % ที่มากพอในการลงทุนของการประกอบการโดยทั่ว ๆ ไป แล้ว ผู้ลงทุนยังมีรายได้เพิ่มคิดเป็นมูลค่าของเงินในปีที่เริ่มลงทุน ปลูกสวนปาล์มน้ำมันอีกเท่ากับ ๔๑๑,๘๔๓ บาท ๔,๒๕๐,๔๙๑ บาท ๑๔,๒๕๓,๖๘๐ บาท และ ๑๗,๕๘๔,๑๓๘ บาท ในระดับราคาขายต้นละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ

ในด้านอัตราผลตอบแทนในโครงการนั้น ปรากฏว่าการปลูกสวนปาล์มน้ำมันจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ๒๖.๒๗ % ๓๒.๔๔ % ๓๕.๔๔ % และ ๓๗.๖๗ % ในกรณีขายปาล์มน้ำมันตันละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ ซึ่งแสดงว่าถ้าผู้ลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมันขายได้ตามราคาตัวเฉลี่ยขณะนี้ (พ.ศ. ๒๕๒๔) ตันละ ๓,๐๐๐ บาท ผู้ลงทุนก็จะได้รับผลตอบแทนถึง ๓๗.๖๗ % ถ้าลงทุนปลูก ๔,๐๐๐ ไร่ ซึ่งถ้ามองโอกาสต่อไปแล้ว อุปสงค์ของตลาดจะมีมาก ราคาจะสูงกว่าตันละ ๓,๐๐๐ บาท ดังนั้นผู้ลงทุนมีแนวโน้มที่จะได้รับผลตอบแทนสูงกว่า ๓๗.๖๗ %

ในด้านวงจรระยะเวลาดำเนินทุน จะเห็นได้ว่าผู้ลงทุนสามารถคืนทุนได้นับตั้งแต่เริ่มปลูกในระยะเวลา ๗ $\frac{๖}{๑๒}$ ปี ๖ $\frac{๑๑}{๑๒}$ ปี ๖ $\frac{๔}{๑๒}$ ปี และ ๖ $\frac{๖}{๑๒}$ ปี หรือนับตั้งแต่เริ่มมีผลผลิตในระยะเวลา ๔ $\frac{๖}{๑๒}$ ปี ๓ $\frac{๑๑}{๑๒}$ ปี ๓ $\frac{๔}{๑๒}$ ปี และ ๓ $\frac{๖}{๑๒}$ ปี ในกรณีขายผลปาล์มน้ำมันตันละ ๒,๐๐๐ บาท ๒,๕๐๐ บาท ๒,๘๐๐ บาท และ ๓,๐๐๐ บาท ตามลำดับ

จากการวิเคราะห์ดังกล่าวจะเห็นได้ว่า ไม่ว่าจะคิดในแง่ค่าเสียโอกาสของการลงทุนหรือในกรณีมีมาลงทุน หรือในแง่อัตราผลตอบแทนความพึงพอใจของนักลงทุนประกอบกิจการทั่วไป การปลูกสวนปาล์มน้ำมันขนาด ๔,๐๐๐ ไร่ ก็จะให้ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นที่น่าสนใจ สำหรับผู้ลงทุนปลูกสวนปาล์มน้ำมัน