



บทที่ 5

การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกนุ่น

การลงทุนปลูกนุ่นจะให้ผลตอบแทนหลังจากเริ่มปลูกแล้ว 3 ปี โดยจะเริ่มให้ผลผลิตในปีที่ 3 และจะให้ผลตอบแทนในระยะเวลายาวนานถึง 15 ปี ในอนาคต ดังนั้นการพิจารณาความเหมาะสมในการลงทุนนอกจากจะพิจารณาถึงกำไร หรือขาดทุนสุทธิที่ได้รับในแต่ละปีแล้ว ยังควรพิจารณาถึงเงินลงทุนในระยะแรกก่อนที่จะขายผลผลิตได้ตลอดจนผลตอบแทนที่ได้รับในระยะเวลาที่ต่างกันด้วย ดังนั้นการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกนุ่นจึงใช้วิธีประเมินค่าการลงทุนที่เหมาะสมกับโครงการที่ให้ผลตอบแทนในระยะเวลา นานดังนี้¹

1. วิธีระยะเวลาจ่ายคืนทุน (Payback Period Method)
2. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value Method)
3. วิธีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Internal rate of Return Method)

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์

1. เงินลงทุนระยะแรก (Initial Investment)
2. กระแสเงินสดรับ-จ่ายสุทธิ (Net Cash Inflow & Outflow)
3. อายุของโครงการ (Useful Life of Invested Asset)
4. อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (Required rate of Return)

¹สังวาร์ บัญญาติก, ศาสตราจารย์, การเงินธุรกิจ (กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2524), หน้า 316-317.

1. เงินลงทุนระยะแรก หมายถึง จำนวนเงินลงทุนอันเกิดจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร หรือเงินที่จ่ายไปในแต่ละปีเพื่อให้ผลประโยชน์ตอบแทนในอนาคต ซึ่งถือเป็นกระแสเงินสดออก (Cash Outflow) สำหรับการปลุกนุ่นจำนวนเงินลงทุนระยะแรกได้แก่

1.1 จำนวนเงินที่จ่ายไปเพื่อซื้ออุปกรณ์การเกษตรต่าง ๆ ในปีที่เริ่มปลูก (ปี 0) คิดเป็นจำนวนเงินเฉลี่ยไร่ละ 107 บาท (ตารางที่ 22)

1.2 จำนวนเงินที่จ่ายไปในปีที่ 1 - ปีที่ 2 ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการปลูก ค่าใช้จ่ายในการดูแลรักษาปีที่ 1 และ ปีที่ 2 และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ปีที่ 1-2 อันเป็นระยะเวลาก่อนเก็บผลผลิต รวมเป็นจำนวนเงินลงทุนระยะแรกสำหรับปีที่ 1 และปีที่ 2 เฉลี่ยไร่ละ 735.25 บาท และ 307 บาท (ตารางที่ 23)

2. กระแสเงินสดรับ-จ่ายสุทธิ

2.1 จำนวนเงินที่ได้รับจากการลงทุน ได้แก่ เงินสดรับตลอดอายุของโครงการที่เกิดจากการลงทุน ถือเป็นกระแสเงินสดเข้า (Cash Inflow) สำหรับการลงทุนปลุกนุ่นจำนวนเงินที่ได้รับในแต่ละปีคำนวณได้โดย

$$\begin{aligned} \text{กระแสเงินสดเข้า} &= \text{กำไรสุทธิ} + \text{ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การเกษตร} \\ &+ \text{ค่าใช้จ่ายปีที่ 1-2 ตัดจำหน่าย} \end{aligned}$$

2.2 จำนวนเงินที่จ่ายไปในการซื้ออุปกรณ์การเกษตรบางชนิดในระหว่างปีที่ 3-15 เนื่องจากเริ่มมีความจำเป็นต้องใช้ในปีนั้น ๆ หรือสินทรัพย์หมดอายุการใช้งาน ซึ่งถือว่าใช้งานไม่ได้และจำเป็นต้องซื้อใหม่ จึงถือเป็นกระแสเงินสดออกในแต่ละปี (ตารางที่ 22) อนึ่งเนื่องจากในปีที่ 3-15 มีรายได้จากการขายผลผลิตแล้วจึงได้นำกระแสเงินสดออกจำนวนดังกล่าวนี้ หักจากกระแสเงินสดเข้าในปีนั้น ๆ เพื่อคำนวณหากระแสเงินสดเข้าหรือกระแสเงินสดออกสุทธิ

สำหรับการคำนวณหากระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดออกสุทธิในแต่ละปีตลอดอายุของโครงการนั้น แสดงไว้ในตารางที่ 24

3. อายุของโครงการ แม้ว่านุ่นเป็นพืชยืนต้นที่อาจจะมีอายุยืนนานถึง 30 ปี ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับ การดูแลรักษา แต่อายุนุ่นเฉลี่ยโดยทั่ว ๆ ไป ประมาณ 15 ปี ในการวิเคราะห์จึงใช้อายุของโครงการเท่ากับ 15 ปี

ตารางที่ 22 แสดงรอบการเกษตรที่ต่อซื้อในแต่ละปี (กระแสเงินสดออก) สำหรับปีเพาะปลูก 2529/30 ขนาดเนื้อปลูก 5 ไร่

ประเภท อุปกรณ์	อายุการใช้งาน ¹ (ปี)	ปี 0 ¹ (เริ่มลงทุน)	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15
จอบ	3	225.-				225.-			225.-			225.-			225.-		
เสียม	3	60.-				60.-			60.-			60.-			60.-		
มีด	3	250.-				250.-			250.-			250.-			250.-		
บันได	2				120.-		120.-		120.-		120.-		120.-		120.-		120.-
จำนวนเงินรวม		535.-			120.-	535.-	120.-		655.-	120.-	535.-	120.-		655.-		120.-	
จำนวนเงินเฉลี่ยต่อไร่		107.-			24.-	107.-	24.-		131.-	24.-	107.-	24.-		131.-		24.-	

¹จากตารางที่ 14

จำนวนเงินเฉลี่ยต่อไร่ = $\frac{\text{จำนวนเงินรวม}}{\text{ไร่}}$

5 ไร่

ตารางที่ 23 แสดงกระแสเงินสดออกต่อไร่สำหรับปีที่ 1 - ปีที่ 2

ประเภทค่าใช้จ่าย	ปีที่ 1	ปีที่ 2
ค่าใช้จ่ายในการปลูก(จากตารางที่ 12)	348.25	-
ค่าใช้จ่ายในการดูแลรักษา ¹ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	230.-	150.-
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ(จากตารางที่ 17)	157.-	157.-
รวม	735.25	307.-

¹จากตารางที่ 13

ศูนย์วิจัยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ 24 แสดงกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดออกในแต่ละปี
ของการปลงศพสำหรับปีเพาะปลูก 2529/30

ปี	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ ¹	ค่าเสื่อมราคา	ค่าใช้จ่ายปีที่ 1-2 ตัดจำหน่าย	กระแสเงินสดเข้า สุทธิจากการดำเนินงาน ²	กระแสเงินสดออก (จากการลงทุน) ³	กระแสเงินสดเข้า (ออก)สุทธิ ⁴
0					107.-	(107.-)
1					735.25	(735.25)
2					307.-	(307.-)
3	(190.93)	47.67	85.66	(57.60)	24.-	(81.60)
4	150.70	47.67	85.66	284.03	107.-	177.03
5	252.96	47.67	85.66	386.29	24.-	362.29
6	428.98	47.67	85.66	562.31	-	562.31
7	674.51	47.67	85.66	807.84	131.-	676.84
8	843.59	47.67	85.66	976.92	-	976.92
9	973.92	47.67	85.66	1,107.25	24.-	1,083.25
10	1,002.48	47.67	85.66	1,135.81	107.-	1,028.81
11	1,155.04	47.67	85.66	1,288.37	24.-	1,264.37
12	1,983.17	47.67	85.66	2,116.50	-	2,116.50
13	928.67	47.67	85.66	1,062.-	131.-	931.-
14	854.67	47.67	85.66	988.-	-	988.-
15	399.88	47.67	85.67	533.22	24.-	509.22

¹จากตารางที่ 21

²กระแสเงินสดเข้าสุทธิจากการดำเนินงาน = กำไรสุทธิ + ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ + ค่าใช้จ่ายปีที่ 1-2 ตัดจำหน่าย

³กระแสเงินสดออก(จากการลงทุน)เฉพาะปีที่ 1 และปีที่ 2 จากตารางที่ 23 นอกนั้นจากตารางที่ 22

⁴กระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ = กระแสเงินสดเข้า - กระแสเงินสดออก

4. อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำจากการลงทุน หรือ ต้นทุนของเงินลงทุน (Cost of Capital) หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนกำหนดไว้ เพื่อใช้ในการตัดสินใจ กล่าวคือ ผู้ลงทุนจะตัดสินใจลงทุนก็ต่อเมื่อผลตอบแทนที่ได้รับสูงกว่าต้นทุนของเงินลงทุน ในทางตรงกันข้ามถ้าผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าก็ไม่ลงทุน ต้นทุนของเงินลงทุนที่จะนำมาใช้ในการประเมินค่าการลงทุน พิจารณาได้ดังนี้

4.1 ในกรณีที่เป็นการเสียโอกาสของผู้ลงทุน ในกรณีที่เกษตรกรมีเงินอยู่แล้วไม่นำไปลงทุนปลูกมัน แต่นำไปฝากธนาคารซึ่งธนาคารพาณิชย์โดยทั่วไปจะให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำประเภท 1 ปี 7.25% (กรกฎาคม 2530) และเมื่อหักภาษีในอัตรา 15% ของดอกเบี้ยที่ได้รับแล้ว เกษตรกรจะได้รับอัตราดอกเบี้ยสุทธิประมาณ 6% (Lending Rate) จึงใช้อัตราดอกเบี้ยนี้เป็นอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ควรจะได้รับจากการลงทุน

4.2 ในกรณีที่เกษตรกรต้องกู้ยืมเงินมาลงทุน อัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืมซึ่งเท่ากับ 12.5% เป็นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อการเกษตรของธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร และจะนำอัตราดอกเบี้ยนี้มาใช้ในการพิจารณาค่าต้นทุนของเงินลงทุน (Borrowing Rate)

4.3 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ทั่วไป ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สูงสุดไว้เท่ากับ 15% ฉะนั้นจึงใช้อัตราดอกเบี้ยนี้เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาค่าต้นทุนของเงินลงทุนในกรณีที่เกษตรกรต้องกู้เงินจากธนาคารพาณิชย์ทั่วไป

การวิเคราะห์ผลตอบแทน

1. วิธีระยะเวลาคืนทุน (Payback Period Method)

ระยะเวลาคืนทุน จะบอกให้ทราบว่าต้องใช้เวลานานเท่าใด หรือ จำนวนกี่ปีจึงจะได้เงินทุนกลับมา เป็นอัตราส่วนระหว่างเงินลงทุนเริ่มแรกกับกระแสเงินสดเข้ารายปี กรณีที่เงินสดเข้าแต่ละปีเท่ากัน มีสูตรในการคำนวณดังนี้

$$\text{ระยะเวลาคืนทุน} = \frac{\text{เงินลงทุน}}{\text{เงินสดเข้ารายปี}}$$

การลงทุนปลุกนุ่น กระแสเงินสดเข้าในแต่ละปีไม่เท่ากัน การคำนวณหาระยะเวลาคืนทุนจึงได้นำกระแสเงินสดเข้าสุทธิตั้งแต่ปีที่ 4 เป็นต้นไป มารวมกันจนครบจำนวนเงินลงทุนซึ่งได้แก่ กระแสเงินสดออกที่จ่ายไปในปี 0 และปีที่ 1-3 ซึ่งวิธีนี้ระยะเวลาคืนทุนนี้มีข้อเสียคือไม่คำนึงถึงค่าของเงินตามเวลา ดังได้แสดงการคำนวณไว้ดังนี้

เงินลงทุน :-

กระแสเงินสดออกสุทธิ ปี 0	107.00
กระแสเงินสดออกสุทธิ ปีที่ 1	735.25
กระแสเงินสดออกสุทธิ ปีที่ 2	307.00
กระแสเงินสดออกสุทธิ ปีที่ 3	<u>81.60</u>
รวมเงินลงทุน	1,230.85

กระแสเงินสดเข้าสุทธิ :-

ปีที่ 4 เต็มปี	177.03	
ปีที่ 5 เต็มปี	362.29	
ปีที่ 6 เต็มปี	562.31	
ปีที่ 7 <u>129.22 = 0.19 ปี</u>	129.22	<u>1,230.85</u>
	676.84	

ระยะเวลาคืนทุน = 6.19 ปี หรือประมาณ 6 ปี 2 เดือน

2. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value Method or NPV) วิธีนี้เป็นวิธีที่คำนึงถึงเวลาของกระแสเงินสดที่จะได้รับในแต่ละปี (Time Value of Money) คือเงิน 1 บาทในปัจจุบันย่อมมีค่ามากกว่าเงิน 1 บาทในอนาคต ฉะนั้นผลตอบแทนที่จะได้รับในอนาคตจึงควรคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบัน โดยมีอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนขั้นต่ำที่ต้องการมาช่วยในการคำนวณ ซึ่งถือเป็นตัวกำหนดต้นทุนของเงินลงทุนในระยะเวลาหนึ่ง ๆ

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ คือ ผลต่างระหว่างมูลค่าปัจจุบันของเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในแต่ละปีตลอดอายุของโครงการกับมูลค่าปัจจุบันของเงินสดที่จ่ายออกไป หลักเกณฑ์ในการตัดสินใจคือ พิจารณาจากมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ถ้ามูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นบวก หรือมาก

กว่าศูนย์ก็ควรตัดสินใจลงทุน แต่ถ้ามูลค่าปัจจุบันสุทธิมีค่าเป็นลบ หรือน้อยกว่าศูนย์ ก็ไม่ควรตัดสินใจลงทุน ซึ่งมีสูตรในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิ ดังนี้

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{AT}{(1+k)^t}$$

เมื่อ AT = กระแสเงินสดในช่วงระยะเวลา t เริ่มตั้งแต่ปี 0 ถึงปีที่ n

k = อัตราผลตอบแทนที่ต้องการหรืออัตราดอกเบี้ย

n = อายุของโครงการ

การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิอีกวิธีหนึ่งคือนำกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิรายปี คูณด้วยอัตราส่วนลด (Discount Factor or d.f.) ตามอัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากตารางค่าปัจจุบัน ซึ่งได้แสดงไว้ในภาคผนวก แล้วนำมารวมเข้าด้วยกันจะได้มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (ตารางที่ 25)

มูลค่าปัจจุบันสุทธิสำหรับการลงทุนปลูกนุ่นตลอดระยะเวลา 15 ปี ณ อัตราส่วนลด 6% มีค่าเท่ากับ 4,747.57 บาท ณ อัตราส่วนลด 12.5% มีค่าเท่ากับ 2,237.52 บาท และ ณ อัตราส่วนลด 15% มีค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 1,649.23 บาท ซึ่งแสดงไว้ในตารางที่ 25 แสดงว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกนุ่นที่ได้รับมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการทั้ง 3 อัตรา กล่าวคือ ในกรณีที่เป็นค่าเสียโอกาสของผู้ลงทุนถ้าไม่นำเงินไปลงทุนปลูกนุ่น แต่นำไปฝากธนาคาร หรือในกรณีที่เกษตรกรต้องกู้ยืมเงินจากธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร หรือกู้จากธนาคารพาณิชย์ จะเห็นได้ว่าการลงทุนปลูกนุ่นให้ผลตอบแทนที่น่าพอใจไม่ว่าในกรณีใด ๆ

3. วิธีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Internal rate of Return Method) หรือ IRR หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน หรือเป็นอัตราส่วนลดที่ทำให้



ตารางที่ 25 แสดงการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิเฉลี่ยต่อไร่

ปี	กระแสเงินสดเข้า (ออก)สุทธิ	ณ อัตราส่วนลด 6%		ณ อัตราส่วนลด 12.5%		ณ อัตราส่วนลด 15%	
		d.f.	P.V.	d.f.	P.V.	d.f.	P.V.
0	(107.-)	1.00	(107.-)	1.00	(107.-)	1.00	(107.-)
1	(735.25)	0.94340	(693.63)	0.88889	(653.56)	0.86957	(639.35)
2	(307.-)	.89000	(273.23)	.79012	(242.57)	.75614	(232.13)
3	(81.60)	.83962	(68.51)	.70233	(57.31)	.65752	(53.65)
4	177.03	.79209	140.22	.62430	110.52	.57175	101.22
5	362.29	.74726	270.72	.55493	201.05	.49718	180.12
6	562.31	.70496	396.41	.49327	277.37	.43233	243.10
7	676.84	.66506	450.14	.43846	296.77	.37594	254.45
8	976.92	.62741	612.93	.38974	380.75	.32690	319.36
9	1,083.25	.59190	641.18	.34644	375.28	.28426	307.92
10	1,028.81	.55839	574.48	.30795	316.82	.24718	254.30
11	1,264.37	.52679	666.06	.27373	346.10	.21494	271.76
12	2,116.50	.49697	1,051.84	.24332	514.98	.18691	395.60
13	931.-	.46884	436.49	.21628	201.36	.16253	151.32
14	988.-	.44230	436.99	.19225	189.94	.14133	139.63
15	509.22	.41726	<u>212.48</u>	.17089	<u>87.02</u>	.12289	<u>62.58</u>
	มูลค่าปัจจุบันสุทธิ		4,747.57		2,237.52		1,649.23

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดออกเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้า กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ เป็นอัตราส่วนลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์

สูตรการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง มีดังนี้

$$\sum_{t=0}^n \frac{At}{(1+k)^t} = 0$$

เมื่อ At = กระแสเงินสดในช่วงระยะเวลา t เริ่มตั้งแต่ปี 0 ถึงปีที่ n

k = อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ หรืออัตราดอกเบี้ย

n = อายุของโครงการ

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงอีกวิธีหนึ่งคือ ใช้ส่วนลดจากตารางค่าปัจจุบันซึ่งแสดงไว้ในภาคผนวกคู่กับกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิรายปี วิธีนี้ต้องการทดลองไปเรื่อย ๆ (Trial & Error Method) โดยในขั้นแรกจะต้องสมมติอัตราดอกเบี้ยขึ้นมาอัตราหนึ่ง และคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิ ถ้ามูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นบวกก็คำนวณใหม่ โดยใช้อัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าเดิม แต่ถ้ามูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นลบก็คำนวณใหม่ โดยใช้อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าเดิม หากเช่นนี้เรื่อยไปจนกระทั่งมูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์ แต่โดยทั่วไปแล้วอัตราส่วนลดที่ใช้จะไม่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์พอดี ต้องใช้อัตราส่วนลด 2 อัตรา แล้วนำมาเทียบบัญญัติไตรยางค์ (Interpolation) จึงจะได้อัตราส่วนลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์ ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงที่รับจากการลงทุน

สำหรับการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงจากการลงทุนปลุกุ่น (ตารางที่ 26) ได้นำเอา discounted factor ของอัตราส่วนลด 30% และ 31% มาคูณกับกระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิในแต่ละปี แล้วนำผลต่างมาเทียบบัญญัติไตรยางค์ รายละเอียดในการคำนวณมีดังนี้

ตารางที่ 26 แสดงการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของการลงทุนปลกมน
สำหรับปีเพาะปลูก 2529/30

ปี พท	กระแสเงินสดเข้า (ออก)สุทธิ ¹	อัตราส่วนลด 30%		อัตราส่วนลด 31%	
		d.f.	P.V.	d.f.	P.V.
0	(107.-)	1.00	(107.-)	1.00	(107.-)
1	(735.25)	0.76923	(565.58)	0.76336	(561.26)
2	(307.-)	.59172	(181.66)	.58272	(178.90)
3	(81.60)	.45517	(37.14)	.44482	(36.30)
4	177.03	.35013	61.98	.33956	60.11
5	362.29	.26933	97.58	.25920	93.91
6	562.31	.20718	116.50	.19787	111.26
7	676.84	.15937	107.87	.15104	102.23
8	976.92	.12259	119.76	.11530	112.64
9	1,083.25	.09430	102.15	.08802	95.35
10	1,028.81	.07254	74.63	.06719	69.13
11	1,264.37	.05580	70.55	.05129	64.85
12	2,116.50	.04292	90.84	.03915	82.86
13	931.-	.03302	30.74	.02989	27.83
14	988.-	.02540	25.10	.02281	22.54
15	509.22	.01954	9.95	.01742	8.87
	มูลค่าปัจจุบันสุทธิ		16.27		(31.88)

¹ จากตารางที่ 24

$$\begin{aligned} \text{ผลแตกต่างของอัตราส่วนลดในตารางที่ 26} &= 31\% - 30\% \\ &= 1\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{ผลต่างของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ} &= (31.88) - 16.27 \\ &= 48.15 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 48.15 อัตราส่วนลดต่างกัน} & 1\% \\ \text{มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 16.27 อัตราส่วนลดต่างกัน} & \frac{1 \times 16.27}{48.15} \\ &= 0.337 \end{aligned}$$

เพราะฉะนั้น อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของการลงทุนปลูกรุ่น = 30.34%

จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงจากการลงทุนปลูกรุ่น ตลอดระยะเวลา 15 ปี เท่ากับ 30.34 % ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ต้องการ คือ 6% 12.5% และ 15%

ผลการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกรุ่น โดยใช้วิธีประเมินค่าการลงทุนทั้ง 3 วิธี สรุปได้ดังนี้

1. วิธีระยะเวลาคืนทุน การลงทุนปลูกรุ่นจะได้รับคืนทุนภายในเวลาประมาณ 6 ปี 2 เดือน ซึ่งวิธีนี้มีข้อเสียคือ ไม่คำนึงถึงค่าของเงินตามเวลา กล่าวคือค่าของเงินที่จะได้รับภายในเวลา 6 ปีนั้น เมื่อเทียบกับเงินลงทุนในปัจจุบันแล้วย่อมมีค่าน้อยกว่า

2. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ การลงทุนปลูกรุ่นมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ๗ อัตราส่วนลด 6% เท่ากับ 4,747.57 บาท ๗ อัตราส่วนลด 12.5% เท่ากับ 2,237.52 บาท และ ๗ อัตราส่วนลด 15% เท่ากับ 1,649.23 บาท จะเห็นว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิของการลงทุนปลูกรุ่นมีค่าเป็นบวก หรือมากกว่าศูนย์ทั้ง 3 อัตรา กล่าวคือ ถึงแม้ว่าเกษตรกรจะกู้เงินจากธนาคารพาณิชย์ทั่วไปซึ่งธนาคารคิดอัตราดอกเบี้ยสูงสุด 15% มาลงทุนปลูกรุ่นก็ยังให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า

3. วิธีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง การลงทุนปลูกรุ่นมีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงสูงถึง 30.34% ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ต้องการทั้ง 3 อัตรา คือ 6% 12.5% และ 15%