

การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการปลูกส้มเขียวหวาน

เนื่องจากการลงทุนปลูกส้มเขียวหวานจะให้ผลตอบแทนเป็นระยะเวลานาน คือ ตั้งแต่ปีที่ 3-12 การพิจารณาความเหมาะสมในการลงทุน นอกจากจะพิจารณาถึงผลกำไรและขาดทุนสุทธิในแต่ละปีแล้ว ยังควรพิจารณาถึงเงินลงทุนในระยะก่อนได้รับผลผลิต ตลอดจนผลตอบแทนที่ได้รับในระยะเวลาที่ต่างกัน ดังนั้นจึงควรทำการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกส้มเขียวหวานโดยใช้วิธีประเมินค่าการลงทุนที่เหมาะสมกับโครงการที่ให้ผลตอบแทนเป็นระยะเวลานาน ดังนี้

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

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์

1. จำนวนเงินลงทุน หมายถึง เงินลงทุนในระยะแรกอันเกิดจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร หรือเงินที่จ่ายไปปัจจุบันเพื่อหวังผลตอบแทนในอนาคต ซึ่งถือเป็นกระแสเงินสดออก (Cash Outflow) จำนวนเงินลงทุนสำหรับการปลูกส้มเขียวหวาน ได้แก่

1.1 จำนวนเงินที่จ่ายไปในการซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์ต่าง ๆ ในปีที่เริ่มลงทุน (ปีที่ 0) เป็นจำนวนเงินเฉลี่ยไร่ละ 3,227.32 บาท (ตารางที่ 33 และ 34)

1.2 จำนวนเงินที่จ่ายไปในปีที่ 1 และปีที่ 2 อันได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการปลูก ค่าใช้จ่ายในการดูแลรักษา และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นในปีที่ 1 และปีที่ 2 อันเป็นระยะเวลาก่อนเก็บเกี่ยวผลผลิตเป็นจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยไร่ละ 6,933.38 บาท และ 6,820.21 บาทตามลำดับ (ตารางที่ 35)

1.3 จำนวนเงินที่จ่ายไปในการซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์บางชนิดในระหว่างปีที่

ตารางที่ 33. แสดงจำนวนเงินที่ซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์เฉลี่ยต่อไร่

ลำดับ	รายการ	จำนวน สวน	จำนวนต้นส้ม	จำนวน หน่วย	จำนวนเงิน (บาท)	เฉลี่ย ¹ ต่อไร่
1	เครื่องสูบน้ำพร้อมท่อ	50	127,822	54	1,444,500	508.54
2	เครื่องคั้นน้ำออก	50	127,822	19	422,000	148.57
3	เครื่องรดน้ำพร้อมเรือกรบซุก	50	127,822	122	2,100,100	739.34
4	เครื่องพ่นยาพร้อมเรือกรบซุก	50	127,822	76	1,868,700	657.88
5	เครื่องตัดหญ้า	50	127,822	144	538,100	189.44
6	กรรไกรตัดกิ่งส้ม	50	127,822	308	59,170	20.83
7	มีกดาหญ้า	50	127,822	594	38,295	13.48
8	ภาชนะเก็บส้ม	50	127,822	8,780	262,470	92.40
9	เรือขนส่ง	50	127,822	126	712,200	250.73
10	เครื่องฉีดยาด้วยมือ	50	127,822	125	26,140	9.20
11	จอบ	50	127,822	208	23,335	8.22
12	แกลง	50	127,822	138	3,207	1.13
13	ท่อระบายน้ำฝังกิน	50	127,822	111	779,950	274.58
14	บ่อพักน้ำ	50	127,822	11	603,000	212.29
15	เครื่องผูกเลน	50	127,822	13	286,000	100.69

ที่มา : จากการสอบถามเกษตรกรที่ทำสวนส้มเขียวหวาน จำนวน 50 ราย

$$1 \text{ จำนวนเงินที่ซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์เฉลี่ยต่อไร่} = \frac{\text{จำนวนเงิน}}{\text{จำนวนต้นส้ม}} \times 45 \text{ ต้น}$$

ตารางที่ 34. แสดงจำนวนเงินที่ซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์ต่าง ๆ เจลี่ยต่อไว้ในแต่ละปี (กรณีสอดคล้อง)

ลำดับ	รายการ	อายุการใช้งาน ¹	ปีที่ 0 ² (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
1	เครื่องสูบน้ำพร้อมท่อ	10	508.54											508.54	
2	เครื่องกันน้ำออก	10	148.57											148.57	
3	เครื่องรดน้ำพร้อมเรือกบชุด	10	739.34											739.34	
4	เครื่องพ่นยาพร้อมเรือกบชุด	10	657.88											657.88	
5	เครื่องตัดหญ้า	3	189.44				189.44			189.44			189.44		
6	กรรไกรตัดกิ่งส้ม	5	20.83						20.83					20.83	
7	มีดคายหญ้า	3	13.48				13.48			13.48			13.48		
8	ภาชนะ เก็บส้ม	2	92.40			92.40		92.40				92.40		92.40	
9	เรือชนส้ม	10	250.73											250.73	
10	เครื่องฉีดยาด้วยมือ	3	9.20				9.20			9.20			9.20		
11	จอบ	3	8.22				8.22			8.22			8.22		
12	แกลง	3	1.13				1.13			1.13			1.13		
13	ท่อระบายน้ำฝังดิน	12	274.58												
14	บ่อพักน้ำ	12	212.29												
15	เครื่องคูลเลน	10	100.69											100.69	
	รวม		3,227.32			92.40	221.47	92.40	20.83	313.87		92.40	221.47	2,518.98	

¹จากตารางที่ 27

²จากตารางที่ 33

หมายเหตุ ในการคำนวณนี้ ได้สมมติว่า เครื่องมือและอุปกรณ์ต่าง ๆ ซื้อในปีที่เริ่มลงทุน (ปีที่ 0) และใช้งานทุกปีจนกว่าจะหมดอายุการใช้งานจึงซื้อใหม่เปลี่ยนแปลงของเดิม

ตารางที่ 35. แสดงจำนวนเงินลงทุนที่จ่ายในปีที่ 1 และปีที่ 2

ลำดับ	ประเภท	ปีที่ 1	ปีที่ 2
1	ค่าใช้จ่ายในการปลูก ¹	3,381.38	-
2	ค่าใช้จ่ายในการดูแลรักษา ²	3,017	6,285.21
3	ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) ³	535	535
	รวม	6,933.38	6,820.21

¹จากตารางที่ 15

²จากตารางที่ 26

³จากตารางที่ 28

3-11 เนื่องจากเครื่องมือและอุปกรณ์ดังกล่าวหมดอายุการใช้งาน ซึ่งถือว่าใช้งานไม่ได้และต้องซื้อใหม่เปลี่ยนแทนของเดิม ดังรายละเอียดที่ได้คำนวณไว้ในตารางที่ 33 และ 34

2. จำนวนเงินที่ได้รับจากการลงทุน ได้แก่ เงินสหรับตลอดอายุของโครงการที่เกิดจากการลงทุน หรือกระแสเงินสดเข้า (Cash Inflow)

$$\text{กระแสเงินสดเข้า} = \text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} + \text{ค่าเสื่อมราคา} + \text{รายจ่ายลงทุนของปีที่ 1 ตัดจำหน่าย} + \text{รายจ่ายลงทุนของปีที่ 2 ตัดจำหน่าย}$$

จากตารางที่ 36 ได้คำนวณหากระแสเงินสดเข้า กระแสเงินสดออก และกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิในแต่ละปีตลอดอายุของการปลูกล้วยน้ำว้า

3. อายุของโครงการ คือ อายุของการปลูกล้วยน้ำว้าซึ่งเท่ากับ 12 ปี

4. อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำจากการลงทุน เนื่องจากการหาเงินมาลงทุนต้องเสียค่าใช้จ่ายสำหรับเงินทุน หรือต้นทุนของเงินลงทุน (Cost of Capital)

ถ้าเกษตรกรใช้เงินของตนเองมาลงทุน เงินลงทุนที่นำมาลงทุนปลูกล้วยน้ำว้านี้จะทำให้เสียโอกาสในการลงทุนอย่างอื่น เช่น นำเงินฝากธนาคาร เป็นต้น ซึ่งถือได้ว่าเป็นต้นทุนของการเสียโอกาส (Opportunity Cost) ขึ้น การคิดต้นทุนของการเสียโอกาสนี้ได้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีของธนาคาร ซึ่งเท่ากับ 12% ต่อปี (พ.ศ.2527) เป็นเกณฑ์ในการวิเคราะห์

ถ้าเกษตรกรไม่มีเงินส่วนตัวที่จะนำมาลงทุน เกษตรกรจะต้องหาเงินทุนมาจากแหล่งอื่น ๆ เช่น กู้ยืมจากผู้อื่น เป็นต้น ดังนั้นจึงคิดต้นทุนของเงินลงทุนเท่ากับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ หรืออัตราที่กู้มา (Borrowing Rate) การคิดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ได้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อการเกษตรของธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร ซึ่งเท่ากับ 14% ต่อปี (พ.ศ.2527) เป็นเกณฑ์ในการวิเคราะห์

ดังนั้น อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำจากการลงทุนจึงได้คิดเป็น 2 อัตรา คือ

1. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีของธนาคาร ซึ่งเท่ากับ 12% ต่อปี

ตารางที่ 36. แสดงกระแสเงินสดเข้า กระแสเงินสดออก และกระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิในแต่ละปี

ปี	กำไร(ขาดทุน) ¹ สุทธิ	ค่าเสื่อม ¹ ราคา	รายจ่ายลงทุน ¹ ของปีที่ 1 คัด จำหน่าย	รายจ่ายลงทุน ¹ ของปีที่ 2 คัด จำหน่าย	กระแสเงินสด ² เข้า	กระแสเงินสด ³ ออก	กระแสเงินสด ⁴ เข้า(ออก)สุทธิ
0						3,227.32	(3,227.32)
1						6,933.38	(6,933.38)
2						6,820.21	(6,820.21)
3	(5,857.69)	405.34	733.87	722.55	(3,995.93)	92.40	(4,088.33)
4	4,335.15	405.34	733.87	722.55	6,196.91	221.47	5,975.44
5	4,335.15	405.34	733.87	722.55	6,196.91	92.40	6,104.51
6	4,335.15	405.34	733.87	722.55	6,196.91	20.83	6,176.08
7	5,727.58	405.34	733.87	722.55	7,589.34	313.87	7,275.47
8	5,727.58	405.34	733.87	722.55	7,589.34	-	7,589.34
9	5,727.58	405.34	733.87	722.55	7,589.34	92.40	7,496.94
10	3,269.20	405.34	733.87	722.55	5,130.96	221.47	4,909.49
11	3,269.20	405.34	733.87	722.55	5,130.96	2,518.98	2,611.98
12	3,269.20	405.34	733.87	722.55	5,130.96	-	5,130.96

¹จากตารางที่ 32

²กระแสเงินสดเข้า = กำไร(ขาดทุน)สุทธิ + ค่าเสื่อมราคา + รายจ่ายลงทุนของปีที่ 1 คัดจำหน่าย + รายจ่ายลงทุนของปีที่ 2 คัดจำหน่าย

³จากตารางที่ 34 และตารางที่ 35

⁴กระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ = กระแสเงินสดเข้า - กระแสเงินสดออก

2. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ซึ่งเท่ากับ 14% ต่อปี

การวิเคราะห์ผลตอบแทน

1. วิธีระยะเวลาจ่ายคืนทุน (Payback Period Method)

ระยะเวลาคืนทุนจะบอกให้ทราบว่าต้องใช้เวลานานเท่าใด หรือจำนวนกี่ปีจึงจะได้เงินทุนกลับคืนมา ซึ่งเป็นอัตราส่วนระหว่างเงินลงทุนเริ่มแรกกับกระแสเงินสดเข้ารายปี หากเงินสดเข้าเท่ากันทุกปี ระยะเวลาคืนทุน = $\frac{\text{เงินลงทุน}}{\text{เงินสดเข้ารายปี}}$ แต่ในกรณีที่กระแสเงินสดเข้าในแต่ละปีไม่เท่ากัน การคิดระยะเวลาคืนทุนต้องนำกระแสเงินสดเข้าในแต่ละปีตั้งแต่ปีแรกเรื่อยไปรวมกันจนครบจำนวนเงินลงทุน

สำหรับการลงทุนปลูกส้มเขียวหวานกระแสเงินสดเข้าในแต่ละปีไม่เท่ากัน การคำนวณหาระยะเวลาคืนทุนจึงได้นำกระแสเงินสดเข้าสุทธิตั้งแต่ปีที่ 3 เป็นต้นไป มารวมกันจนครบจำนวนเงินลงทุน (จำนวนเงินลงทุน คือ กระแสเงินสดออกที่จ่ายไปในปีที่ 0 ถึงปีที่ 2) ดังได้แสดงการคำนวณไว้ดังนี้

การคำนวณหาระยะเวลาคืนทุน

เงินลงทุน :

กระแสเงินสดออกสุทธิปีที่ 0	3,227.32
กระแสเงินสดออกสุทธิปีที่ 1	6,933.38
กระแสเงินสดออกสุทธิปีที่ 2	<u>6,820.21</u>
	<u>16,980.91</u>

กระแสเงินสดเข้าสุทธิ :

ปีที่ 3 เต็มปี	(4,088.33)	
ปีที่ 4 เต็มปี	5,975.44	
ปีที่ 5 เต็มปี	6,104.51	
ปีที่ 6 เต็มปี	6,176.08	
ปีที่ 7 $\frac{2,813.21}{7,275.47} = 0.39$ ปี	<u>2,813.21</u>	<u>16,980.91</u>
		<u>-0-</u>

ระยะเวลาคืนทุน = 6.39 ปี หรือประมาณ 6 ปี 5 เดือน

ฉะนั้น สามารถบอกได้ว่าการลงทุนปลูกส้มเขียวหวาน ผู้ลงทุนจะได้รับทุนคืนภายในเวลา 6 ปี 5 เดือน

2. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value Method)

วิธีนี้เกิดจากแนวความคิดที่ว่าเงินมีค่าตามเวลา คือ เงิน 1 บาทในวันนี้ย่อมมีค่ามากกว่า 1 บาทในอนาคต ดังนั้นผลตอบแทนที่จะได้รับในอนาคตจึงควรคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบัน โดยมีอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนขั้นต่ำที่ต้องการมาช่วยในการคำนวณ ซึ่งถือเป็นตัวกำหนดต้นทุนของเงินในระยะเวลาหนึ่ง ๆ นั้นเอง

การคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธินั้นจะทำจำนวนกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดออกทั้งหมดให้เป็นมูลค่าปัจจุบัน โดยใช้อัตราผลตอบแทนที่ต้องการเป็นอัตราส่วนลด ผลต่างระหว่างค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดออกและกระแสเงินสดเข้าเรียกว่า ค่าปัจจุบันสุทธิ หากค่าปัจจุบันสุทธิที่คำนวณได้เท่ากับหรือมากกว่าศูนย์ แสดงว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนมากกว่าต้นทุนของเงินทุนหรืออัตราผลตอบแทนที่ต้องการ จึงควรตัดสินใจลงทุน ในทางตรงกันข้ามถ้าค่าปัจจุบันสุทธิที่คำนวณได้ต่ำกว่าศูนย์ แสดงว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้น้อยกว่าต้นทุนของเงินทุนหรืออัตราผลตอบแทนที่ต้องการ จึงไม่ควรตัดสินใจลงทุน

การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธินั้นได้ใช้วิธีนำกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิ (Net Cashflow) รายปี คูณด้วยแฟกเตอร์ตามอัตราส่วนลดหรืออัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (discount factor) จากตารางค่าปัจจุบันซึ่งได้แสดงไว้ในภาคผนวกแล้วนำมาผลลัพธ์มารวมเข้าด้วยกัน จะได้มูลค่าปัจจุบันสุทธิ

2.1 การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิต่อไร่ โดยใช้อัตราผลตอบแทนที่ต้องการเท่ากับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีของธนาคาร ซึ่งเท่ากับ 12% ต่อปี ได้แสดงการคำนวณไว้ในตารางที่ 37

2.2 การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิต่อไร่ โดยใช้อัตราผลตอบแทนที่ต้องการเท่ากับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งเท่ากับ 14% ต่อปี ได้แสดงการคำนวณไว้ในตารางที่ 38

ตารางที่ 37. แสดงการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิเฉลี่ยต่อไร่ (12% ต่อปี)

ปี	กระแสเงินสด ¹ เข้า(ออก)สุทธิ	แฟกเตอร์มูลค่า ² ปัจจุบัน 12%	มูลค่าปัจจุบัน ³
0	(3,227.32)	1.000	(3,227.32)
1	(6,933.38)	0.893	(6,191.51)
2	(6,820.21)	0.797	(5,435.71)
3	(4,088.33)	0.712	(2,910.89)
4	5,975.44	0.636	3,800.38
5	6,104.51	0.567	3,461.26
6	6,176.08	0.507	3,131.27
7	7,275.47	0.452	3,288.51
8	7,589.34	0.404	3,066.09
9	7,496.94	0.361	2,706.40
10	4,909.49	0.322	1,580.86
11	2,611.98	0.287	749.64
12	5,130.96	0.257	1,318.66
	รวม		5,337.64

¹จากตารางที่ 36

²จากภาคผนวก ข.

³มูลค่าปัจจุบัน = กระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ × แฟกเตอร์มูลค่าปัจจุบัน 12%

ตารางที่ 38. แสดงการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิเฉลี่ยต่อไร่ (14% ต่อปี)

ปี	กระแสเงินสด ¹ เข้า(ออก)สุทธิ	แฟกเตอร์มูลค่า ² ปัจจุบัน 14%	มูลค่าปัจจุบัน ³
0	(3,227.32)	1.000	(3,227.32)
1	(6,933.38)	0.877	(6,080.57)
2	(6,820.21)	0.769	(5,244.74)
3	(4,088.33)	0.675	(2,759.62)
4	5,975.44	0.592	3,537.46
5	6,104.51	0.519	3,168.24
6	6,176.08	0.456	2,816.29
7	7,275.47	0.400	2,910.19
8	7,589.34	0.351	2,663.86
9	7,496.94	0.308	2,309.06
10	4,909.49	0.270	1,325.56
11	2,611.98	0.237	619.04
12	5,130.96	0.208	1,067.24
รวม			3,104.69

¹จากตารางที่ 36

²จากภาคผนวก ข.

³มูลค่าปัจจุบัน = กระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ × แฟกเตอร์มูลค่าปัจจุบัน 14%

จากตารางที่ 37 และตารางที่ 38 จะเห็นได้ว่า มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างมีค่ามากกว่าศูนย์ แสดงว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้รับมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ คือ มากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีของธนาคาร และมากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตามลำดับ

3. วิธีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Internal Rate of Return Method)

เป็นวิธีการคำนวณหาอัตราส่วนลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดออกเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้า หรือทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์ โดยถือว่าอัตราส่วนลดที่คำนวณได้ก็คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนนั่นเอง

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงนั้น ได้ใช้แฟคเตอร์จากตารางค่าปัจจุบัน ซึ่งจะต้องทำแบบทดลองต่อไปเรื่อยๆ (trial and error) โดยขั้นแรกต้องกำหนดอัตราส่วนลดอัตราใดอัตราหนึ่งขึ้น และนำแฟคเตอร์ของอัตรานั้นคูณด้วยกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิในแต่ละปี แล้วนำผลลัพธ์มารวมกันซึ่งจะได้มูลค่าปัจจุบันสุทธิ หากมูลค่าปัจจุบันสุทธิสูงกว่าศูนย์ แสดงว่าส่วนลดที่ใช้ยังต่ำไป ต้องลองใช้อัตราที่สูงกว่าทดสอบต่อไปเพื่อให้ได้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์ แต่โดยปกติแล้วอัตราส่วนลดที่ใช้จะไม่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์พอดี ต้องใช้อัตราส่วนลดถึง 2 อัตราแล้วนำมาเทียบบัญญัติไตรยางค์ จึงจะได้อัตราส่วนลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์ ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงจากการลงทุน ดังได้แสดงการคำนวณไว้ในตารางที่ 39

จากตารางที่ 39

	<u>อัตราส่วนลด</u>	<u>มูลค่าปัจจุบัน</u>
	18%	(396.58)
	<u>16%</u>	<u>1,192.21</u>
ผลแตกต่าง	<u>2%</u>	<u>1,588.79</u>

มูลค่าปัจจุบันต่างกัน 1,588.79 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน 2%

$$\frac{2 \times 396.58}{1,588.79}$$

$$\text{อัตราส่วนลดต่างกัน} = 0.50\%$$

$$\text{อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง} = 18 - 0.50 = 17.50\%$$

ตารางที่ 39. แสดงการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

ปี	กระแสเงินสด ¹ เข้า(ออก)สุทธิ	แฟกเตอร์มูลค่าปัจจุบัน ²		มูลค่าปัจจุบัน ³	
		16%	18%	16%	18%
0	(3,227.32)	1.000	1.000	(3,227.32)	(3,227.32)
1	(6,933.38)	0.862	0.847	(5,976.57)	(5,872.57)
2	(6,820.21)	0.743	0.718	(5,067.42)	(4,896.91)
3	(4,088.33)	0.641	0.609	(2,620.62)	(2,489.79)
4	5,975.44	0.552	0.516	3,298.44	3,083.33
5	6,104.51	0.476	0.437	2,905.75	2,667.67
6	6,176.08	0.410	0.370	2,532.19	2,285.15
7	7,275.47	0.354	0.314	2,575.52	2,284.50
8	7,589.34	0.305	0.266	2,314.75	2,018.76
9	7,496.94	0.263	0.225	1,971.70	1,686.81
10	4,909.49	0.227	0.191	1,114.45	937.71
11	2,611.98	0.195	0.162	509.34	423.14
12	5,130.96	0.168	0.137	862.00	702.94
		รวม		1,192.21	(396.58)

¹จากตารางที่ 36

²จากภาคผนวก ข.

³มูลค่าปัจจุบัน = กระแสเงินสดเข้า(ออก) สุทธิ × แฟกเตอร์มูลค่าปัจจุบัน

จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงจากการลงทุนปลูกส้มเขียวหวานตลอดระยะเวลา 12 ปี เท่ากับ 17.50% ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีของธนาคาร และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้

ตารางที่ 40. สรุปผลการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกส้มเขียวหวานเฉลี่ยต่อไร่

วิธีวิเคราะห์	ผลตอบแทน
ระยะเวลาคืนทุน	6 ปี 5 เดือน
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (12%)	5,337.64 บาท
(14%)	3,104.69 บาท
อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง	17.50%

จากตารางที่ 40 แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกส้มเขียวหวานเฉลี่ยต่อไร่ในระยะเวลา 12 ปี ซึ่งสรุปผลการวิเคราะห์ได้ดังนี้

1. ระยะเวลาคืนทุน ปรากฏว่าการลงทุนปลูกส้มเขียวหวานจะได้ทุนคืนภายใน 6 ปี 5 เดือน
2. มูลค่าปัจจุบันสุทธิ ปรากฏว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างมีค่ามากกว่าศูนย์ คือ 5,337.64 บาท และ 3,104.69 บาท แสดงว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนปลูกส้มเขียวหวานสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีของธนาคาร (12%) และสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (14%)
3. อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง ปรากฏว่าอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงจากการลงทุนปลูกส้มเขียวหวานเท่ากับ 17.50% ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีของธนาคาร และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้

จากการพิจารณาวิธีประเมินค่าการลงทุนโดยใช้วิธีระยะเวลาคืนทุน วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ และวิธีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง สรุปได้ว่าการลงทุนปลูกส้มเขียวหวานให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าต่อเกษตรกรในการลงทุน