



บทที่ 4

ผลตอบแทนจากการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวีย

การตัดสินใจลงทุนในกิจการหรือโครงการใดจำเป็นต้องวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน เพื่อพิจารณาว่าการลงทุนนั้นให้ผลตอบแทนคุ้มค่าเพียงใด ในการลงทุนนั้นอาจใช้เงินลงทุนสูง และต้องดำเนินการในช่วงเวลายาวจึงจะให้ผลตอบแทนจากการลงทุน

ผลตอบแทนจากการลงทุนมักจะได้รับในรูปของกำไรซึ่งเป็นเป้าหมายหลักของการดำเนินการลงทุนปลูกสับปะรดก็เช่นเดียวกันเมื่อผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนแล้วย่อมมองเห็นผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวียมีผู้ลงทุนมากทั้งในภาคตะวันออกและภาคตะวันตก ในขนาดพื้นที่เพาะปลูกที่แตกต่างกัน จึงมีผู้สนใจว่าการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวียควรลงทุนในพื้นที่ขนาดใด หรือลงทุนปลูกในภาคใดจึงจะให้ผลตอบแทนตามที่ต้องการ และต้องใช้เงินลงทุนมากน้อยเพียงใด แหล่งเงินทุนที่ได้มาจากแหล่งภายในหรือภายนอกโดยที่แหล่งภายในเป็นเงินลงทุนส่วนตัวของผู้ลงทุนที่สะดวก ส่วนแหล่งภายนอกได้จากการกู้ยืมจากที่ต่าง ๆ เช่น นายทุน ธนาคารพาณิชย์ ธนาคารเพื่อการเกษตร และสหกรณ์การเกษตร และสถาบันการเงินอื่น เป็นต้น

ในการคำนวณหาไรชาคงทุนจากการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวียจำเป็นต้องทราบรายละเอียดของข้อมูลดังต่อไปนี้

1. รายได้

รายได้จากการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวีย แบ่งออกเป็น 2 ส่วน

1.1 รายได้จากการขายผลผลิต คือ รายได้จากการขายผลสับปะรดให้ โรงงานอุตสาหกรรมแปรรูปสับปะรด รายได้จากการขายผลผลิตนี้เป็นรายได้จากการขายผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่ต่อปี คำนวณได้จาก จำนวนผลผลิตคูณราคาขายเฉลี่ยต่อปีหัก ผลเสียที่โรงงานสกัดจากยอดขายโดยประมาณ¹ 15% 10% และ 5% ในพื้นที่ขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ ตามลำดับ รายได้จากการลงทุนปลูกสับปะรดเฉลี่ยต่อไร่ต่อไร่แสดงไว้ในตารางที่ 3.11 และ 3.12

1.2 รายได้จากการขายหน่อพันธุ์ หน่อสับปะรดที่หักออกจากต้นเดิม จะขายได้หน่อละ 0.50 บาท รายได้จากการขายหน่อพันธุ์คำนวณจาก จำนวนหน่อพันธุ์ที่คาดว่าจะเก็บได้ (150% ของต้นสับปะรดที่ปลูก) คูณอัตราของสับปะรดที่คาดว่าจะขายได้(หลังจากหักความสูญเสียจากการเก็บรักษาก่อนการขายและหน่อพันธุ์ที่มีขนาดเล็กออก) คูณ ราคาขายต่อหน่อ รายได้จากการขายหน่อพันธุ์แสดงไว้ในตารางที่ 3.13

2. ต้นทุนผันแปร ต้นทุนผันแปรประกอบด้วย ค่าแรงงาน ค่าปัจจัยการผลิต และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ผันแปรไปตามปริมาณการผลิต เช่น ค่าขนส่ง ต้นทุนผันแปรเฉลี่ยต่อไร่ต่อไร่ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคตะวันตก สำหรับพื้นที่ขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ เป็นดังนี้

¹ จากการสัมภาษณ์เกษตรกร

ตารางที่ 4.1 แสดงต้นทุนผันแปรเฉลี่ยต่อไร่ของการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวีย

ในภาคตะวันออกและภาคตะวันตก พื้นที่ขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่

(หน่วย : บาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	เฉลี่ย
<u>ภาคตะวันออก :</u>					
ขนาดเล็ก	2,920	7,368	7,141	3,046	6,529
ขนาดกลาง	3,542	9,498	9,712	3,910	8,564
ขนาดใหญ่	3,710	10,034	10,618	4,863	9,374
<u>ภาคตะวันตก :</u>					
ขนาดเล็ก	2,737	6,549	6,250	2,817	5,813
ขนาดกลาง	2,852	7,657	7,539	3,470	6,823
ขนาดใหญ่	2,860	8,341	8,478	4,591	7,690

หมายเหตุ : ภาคตะวันออก จากตารางที่ 3.1 - 3.3

ภาคตะวันตก จากตารางที่ 3.4 - 3.6

3. ต้นทุนคงที่ ต้นทุนคงที่ในการปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวีย ประกอบด้วย

คอก เบี้ยจ่าย ค่าซ่อมแซมอุปกรณ์ ค่าอุปกรณ์การเกษตร ค่าใช้ที่ดิน ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การเกษตร และต้นทุนคงที่เฉลี่ยต่อไร่ต่อไร่แสดงไว้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.2 แสดงต้นทุนคงที่เฉลี่ยต่อไร่ของการลงทุนปลูกส้มแปรรูปพันธุ์ปัตตาเวีย

ในภาคตะวันออกและภาคตะวันตก พื้นที่ขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่

(หน่วย : บาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	เฉลี่ย
<u>ภาคตะวันออก :</u>					
ขนาดเล็ก	731	631	631	481	664
ขนาดกลาง	680	580	580	430	613
ขนาดใหญ่	656	556	556	406	589
<u>ภาคตะวันตก :</u>					
ขนาดเล็ก	668	568	568	418	601
ขนาดกลาง	644	544	544	394	577
ขนาดใหญ่	619	519	519	369	552

หมายเหตุ : ภาคตะวันออก จากตารางที่ 3.1 - 3.3

ภาคตะวันตก จากตารางที่ 3.4 - 3.6

ในการคำนวณกำไร(ขาดทุน)จากการลงทุนประเภทพันธบัตรค่าเวีย จะแบ่งกำไรออกเป็น 2 ส่วน คือ กำไรส่วนเกินและกำไรสุทธิ ทั้งนี้เพราะต้องการทราบว่าเมื่อนำรายได้รวมมาหักออกจากต้นทุนผันแปรแล้วเกษตรกรมีกำไรส่วนเกินที่จะนำไปชดเชยต้นทุนคงที่ได้มากน้อยเพียงใด ซึ่งต้นทุนผันแปร เป็นต้นทุนส่วนใหญ่ของการลงทุนประเภทพันธบัตรค่าเวีย

$$\text{กำไรส่วนเกิน} = \text{รายได้รวม} - \text{ต้นทุนผันแปร}$$

$$\text{กำไรสุทธิ} = \text{กำไรส่วนเกิน} - \text{ต้นทุนคงที่}$$

โดยที่:

$$\text{รายได้รวม} = \text{รายได้จากการขายผลผลิต} + \text{รายได้จากการขายเนื้อพันธุ์}$$

การคำนวณกำไร(ขาดทุน)จากการลงทุนประเภทพันธบัตรค่าเวียในภาคตะวันออก แสดงไว้ในตารางที่ 4.3 - 4.5 สำหรับภาคตะวันตกแสดงไว้ในตารางที่ 4.6 - 4.8

จากตารางที่ 4.9 จะเห็นว่าอัตรากำไรส่วนเกินต่อรายได้รวมจากการลงทุนประเภทพันธบัตรค่าเวียในภาคตะวันออก ในไร่ขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ เท่ากับ 37.47% 51.62% และ 59.47% ตามลำดับ ส่วนอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมในพื้นที่ขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ เท่ากับ 31.11% 48.16% และ 56.93% ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.10 จะเห็นว่าอัตรากำไรส่วนเกินต่อรายได้รวมจากการลงทุนประเภทพันธบัตรค่าเวียในภาคตะวันตก ในพื้นที่ขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ เท่ากับ 38.77% 55.65% และ 63.47% ตามลำดับ ส่วนอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมในพื้นที่ขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ เท่ากับ 32.43% 51.90% และ 60.86% ตามลำดับ

ตารางที่ 4.3 แสงการเฉลี่ยต่อปีของการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตถาเวียในภาคตะวันออก
พื้นที่ขนาดเล็

(หน่วย : บาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	เฉลี่ย
รายได้จากการขายผลผลิต	-	10,200	6,288	6,961	7,817
รายได้จากการขายพันธุ์	-	2,625	2,625	2,625	2,625
รวมรายได้	-	12,825	8,913	9,586	10,442
ต้นทุนผันแปร:					
ค่าแรงงานในการปลูก	176	176	176	176	176
ค่าแรงงานในการดูแลรักษา	474	1,474	1,250	519	1,239
ค่าแรงงานในการเก็บผลผลิต	-	581	779	512	624
ค่าพันธุ์	625	625	625	625	625
ค่าสารเคมีเสริมพันธุ์	89	89	89	89	89
ค่าสารเคมีกำจัดวัชพืช	310	325	343	-	326
ค่าปุ๋ย	876	1,839	1,932	-	1,549
ค่าสารเคมีบังคับดอก	188	395	415	-	333
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและหล่อลื่น	-	-	-	-	-
ค่าวัสดุคลุมถุง	182	364	182	-	243
ค่าขนส่ง	-	1,500	1,350	1,125	1,325
รวมต้นทุนผันแปร	2,920	7,368	7,141	3,046	6,529
การส่วนเกิน		5,457	1,772	6,540	3,913
ต้นทุนคงที่:					
ดอกเบี้ยจ่าย	250	150	150	-	183
ค่าซ่อมแซมอุปกรณ์การเกษตร	29	29	29	29	29
ค่าอุปกรณ์การเกษตร	44	44	44	44	44
ค่าทรัพย์สิน	305	305	305	305	305
ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การเกษตร	103	103	103	103	103
รวมต้นทุนคงที่:	731	631	631	491	664
กำไรสุทธิ	(3,651)	4,926	1,141	6,059	3,249

ตารางที่ 4.4 แล้งการเฉลี่ยต่อปีของการลงทุนกลับประเทศหุ้นศึกษาเวียดนามภาคตะวันออก พื้นที่ขนาดกลาง

(หน่วย : บาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	เฉลี่ย
รายได้จากการขายผลผลิต	-	17,496	12,429	12,383	14,103
รายได้จากการขายพันธุ์	-	3,600	3,600	3,600	3,600
รวมรายได้	-	21,096	16,026	15,983	17,703
ต้นทุนผันแปร :					
ค่าแรงงานในการปลูก	177	177	177	177	177
ค่าแรงงานในการดูแลรักษา	379	1,262	1,123	500	1,088
ค่าแรงงานในการเก็บผลผลิต	-	695	893	556	715
ค่าพันธุ์	750	750	750	750	750
ค่าสารเคมีเตรียมพันธุ์	37	37	37	37	37
ค่าสารเคมีกำจัดวัชพืช	435	457	480	-	457
ค่าปุ๋ย	1,375	2,887	3,028	-	2,428
ค่าสารเคมีบังคับคอก	252	529	555	-	445
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและหล่อลื่น	12	24	24	-	20
ค่าวัสดุคลุมลุก	125	250	125	-	167
ค่าขนส่ง	-	2,430	2,520	1,890	2,280
รวมต้นทุนผันแปร	3,542	9,498	9,712	3,910	8,564
การส่วนเกิน	(3,542)	11,598	6,317	12,073	9,139
ต้นทุนคงที่ :					
คอก เบี้ยจ่าย	250	150	150	-	183
ค่าซ่อมแซมอุปกรณ์การเกษตร	30	30	30	30	30
ค่าอุปกรณ์การเกษตร	18	18	18	18	18
ค่าแรงเหวี่ยง	305	305	305	305	305
ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์	77	77	77	77	77
รวมต้นทุนคงที่ :	680	580	580	430	613
การสุทธิ	(4,222)	11,018	5,737	11,643	8,526

ตารางที่ 4.5 แสงการเฉลี่ยต่อปีของการลงทุนลูกสมรรถพันธ์ุศึกษา: วิชาภาคตะวันออก
พื้นที่ชนบท

(หน่วย : บาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	เฉลี่ย
รายได้จากการขายผลผลิต	-	23,465	16,243	16,521	18,743
รายได้จากการขายพันธุ์	-	4,388	4,388	4,388	4,388
รวมรายได้	-	27,853	20,631	20,909	23,131
ต้นทุนผันแปร :					
ค่าแรงงานในการปลูก	211	211	211	211	211
ค่าแรงงานในการดูแลรักษา	140	929	1,006	652	909
ค่าแรงงานในการเก็บผลผลิต	-	647	902	717	755
ค่าพันธุ์	812	812	812	812	812
ค่าสารเคมีเตรียมพันธุ์	82	82	82	82	82
ค่าสารเคมีกำจัดวัชพืช	878	925	973	-	925
ค่าปุ๋ย	1,254	2,640	2,777	-	2,224
ค่าสารเคมีบังคับดอก	320	674	709	-	568
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและหล่อลื่น	13	26	26	-	22
ค่าวัสดุคลุมหญ้า	-	-	-	-	-
ค่าขนส่ง	-	3,088	3,120	2,389	2,866
รวมต้นทุนผันแปร	3,710	10,034	10,618	4,863	9,374
การส่วนเกิน	(3,710)	17,819	10,013	16,046	13,757
ต้นทุนคงที่ :					
คอกเลี้ยงจ่าย	250	150	150	-	183
ค่าซ่อมแซมอุปกรณ์การเกษตร	25	25	25	25	25
ค่าอุปกรณ์การเกษตร	9	9	9	9	9
ค่าที่ดิน	305	305	305	305	305
ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การเกษตร	67	67	67	67	67
รวมต้นทุนคงที่ :	656	556	556	405	589
การสุทธิ	(4,366)	17,263	9,457	15,640	13,168

ตารางที่ 4.6 แสดงการเฉลี่ยค่างานของโครงการลงทุนปลูกส้มปรุคพันธุ์ใหม่ในภาคตะวันออก
พื้นที่ขนาดเล็ก

(หน่วย : บาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	เฉลี่ย
รายได้จากการขายผลผลิต	-	9,563	5,240	5,801	6,268
รายได้จากการขายพันธุ์	-	2,625	2,625	2,625	2,625
รวมรายได้	-	12,188	7,865	8,426	9,493
ต้นทุนผันแปร :					
ค่าแรงงานในการปลูก	220	220	220	220	220
ค่าแรงงานในการดูแลรักษา	345	1,244	1,148	559	1,099
ค่าแรงงานในการเก็บผลผลิต	-	462	564	406	477
ค่าพันธุ์	625	625	625	625	625
ค่าสารเคมีเตรียมพันธุ์	69	69	69	69	69
ค่าสารเคมีกำจัดวัชพืช	545	574	603	-	574
ค่าปุ๋ย	680	1,430	1,504	-	1,205
ค่าสารเคมีบังคับดอก	114	241	253	-	203
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและหล่อลื่น	-	-	-	-	-
ค่าวัสดุคลุมลุก	139	278	139	-	185
ค่าขนส่ง	-	1,406	1,125	938	1,156
รวมต้นทุนผันแปร	2,737	6,549	6,250	2,817	5,813
การส่วนเกิน	(2,737)	5,639	1,615	5,609	3,680
ต้นทุนคงที่ :					
คอก เบี้ยจ่าย	250	150	150	-	183
ค่าซ่อมแซมอุปกรณ์การเกษตร	16	16	16	16	16
ค่าอุปกรณ์การเกษตร	50	50	50	50	50
ค่าแรงที่ดิน	305	305	305	305	305
ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การเกษตร	47	47	47	47	47
รวมต้นทุนคงที่ :	668	568	568	418	601
การสุทธิ	(3,405)	5,071	1,047	5,191	3,079

ตารางที่ 4.7 แสดงการเฉลี่ยต่อปีของการลงทุนปลูกส้มปรอทพันธุ์ปัตตาเวียในภาคตะวันออก
พื้นที่ขนาดกลาง

(หน่วย : บาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	เฉลี่ย
รายได้จากการขายผลผลิต	-	16,524	9,987	8,845	11,785
รายได้จากการขายพันธุ์	-	3,600	3,600	3,600	3,600
รวมรายได้	-	20,124	13,587	12,445	15,385
ต้นทุนผันแปร :					
ค่าแรงงานในการปลูก	227	227	227	227	227
ค่าแรงงานในการดูแลรักษา	343	1,245	632	797	1,098
ค่าแรงงานในการเก็บผลผลิต	-	418	626	504	516
ค่าพันธุ์	750	750	750	750	750
ค่าสารเคมีเตรียมพันธุ์	69	69	69	69	69
ค่าสารเคมีกำจัดวัชพืช	394	419	441	-	418
ค่าปุ๋ย	850	1,785	1,874	-	1,503
ค่าสารเคมีบังคับดอก	99	209	257	-	188
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและหล่อลื่น	14	28	28	-	23
ค่าวัสดุคลุมราก	106	212	106	-	141
ค่าขนส่ง	-	2,295	2,025	1,350	1,890
รวมต้นทุนผันแปร	2,852	7,657	7,035	3,697	6,823
การใส่เงินเกิน	(2,852)	12,467	6,552	8,748	8,562
ต้นทุนคงที่ :					
ดอกเบี้ยจ่าย	250	150	150	-	183
ค่าซ่อมแซมอุปกรณ์การเกษตร	18	18	18	18	18
ค่าอุปกรณ์การเกษตร	27	27	27	27	27
ค่าจ้างเหมา	305	305	305	305	305
ค่าเรือรากลอุปกรณ์การเกษตร	44	44	44	44	44
รวมต้นทุนคงที่	644	544	544	394	577
การสุทธิ	(3,496)	11,923	6,008	8,354	7,985

ตารางที่ 4.8 แสดงการเฉลี่ยข้อปีของการลงทุนกลับประเทศพันธุ์พืชในภาคตะวันออก
พื้นที่ขนาดใหญ่

(หน่วย : บาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	เฉลี่ย
รายได้จากการขายผลผลิต	-	22,230	13,325	14,161	16,572
รายได้จากการขายพันธุ์	-	4,388	4,388	4,388	4,388
รวมรายได้	-	26,618	17,713	18,549	20,960
ต้นทุนผันแปร :					
ค่าแรงงานในการปลูก	283	283	283	283	283
ค่าแรงงานในการดูแลรักษา	156	973	1,053	659	948
ค่าแรงงานในการเก็บผลผลิต	-	583	866	681	710
ค่าพันธุ์	813	813	813	913	813
ค่าสารเคมีเตรียมพันธุ์	107	107	107	107	107
ค่าสารเคมีกำจัดวัชพืช	474	498	525	-	499
ค่าปุ๋ย	890	1,872	1,969	-	1,577
ค่าสารเคมีบังคับดอก	124	261	276	-	220
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและหล่อลื่น	13	26	26	-	22
ค่าวัสดุคลุมลูก	-	-	-	-	-
ค่าขนส่ง	-	2,925	2,560	2,048	2,511
รวมต้นทุนผันแปร	2,860	8,341	8,478	4,591	7,690
การสั่นเกิน	(2,860)	18,277	9,235	13,958	13,270
ต้นทุนคงที่ :					
คอกเลี้ยงง่าย	250	150	150	-	183
ค่าซ่อมแซมอุปกรณ์การเกษตร	13	13	13	13	13
ค่าอุปกรณ์การเกษตร	14	14	14	14	14
ค่าที่ดิน	305	305	305	305	305
ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การเกษตร	37	37	37	37	37
รวมต้นทุนคงที่	619	519	519	369	552
การสุทธิ	(3,479)	17,758	8,716	13,589	12,718

ตารางที่ 4.9 แสดงการเฉลี่ยต่อปีของการลงทุนลูกสัมประพันธ์บัณฑิตศึกษาในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

	ขนาดเล็ก		ขนาดกลาง		ขนาดใหญ่	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้จากการขายผลผลิต	7,817		14,103		18,743	
รายได้จากการขายพันธุ์	2,625		2,625		2,625	
รวมรายได้	10,442	100	17,703	100	23,131	100
ต้นทุนผันแปร :						
ค่าแรงงานในการปลูก	176		177		211	
ค่าแรงงานในการดูแลรักษา	1,239		1,088		909	
ค่าแรงงานในการเก็บผลผลิต	624		715		755	
ค่าพันธุ์	625		750		812	
ค่าสารเคมีเตรียมพันธุ์	89		37		82	
ค่าสารเคมีกำจัดวัชพืช	326		457		925	
ค่าปุ๋ย	1,549		2,428		2,224	
ค่าสารเคมีบังคับดอก	333		445		568	
ค่าปั๊มน้ำเชื้อเพลิงและหล่อลื่น	-		20		22	
ค่าวัสดุคลุมดิน	243		167		-	
ค่าขนส่ง	1,325		2,280		2,866	
รวมต้นทุนผันแปร	6,520	62.44	8,564	48.38	9,374	40.53
กำไรส่วนเกิน	3,913	37.47	9,139	51.62	13,757	59.47
ต้นทุนคงที่ :						
ดอกเบี้ยจ่าย	183		183		183	
ค่าซ่อมแซมอุปกรณ์การเกษตร	29		30		25	
ค่าอุปกรณ์การเกษตร	44		18		9	
ค่าแรงเหวี่ยง	305		305		305	
ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การเกษตร	103		77		67	
รวมต้นทุนคงที่	664		613		589	
กำไรสุทธิ	3,249	31.11	8,526	48.16	13,168	56.93

ตารางที่ 4.10 แสดงการเฉลี่ยต่อปีของการลงทุนกลับประเทศพันธบัตรค่าไว้ในภาคตะวันออก

	ขนาดเล็ก		ขนาดกลาง		ขนาดใหญ่	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้จากการขายผลผลิต	6,468		11,785		16,572	
รายได้จากการขายพันธบัตร	2,625		3,600		4,388	
รวมรายได้	9,493	100	15,385	100	20,960	100
ต้นทุนผันแปร :						
ค่าแรงงานในการปลูก	220		227		283	
ค่าแรงงานในการดูแลรักษา	1,099		1,098		948	
ค่าแรงงานในการเก็บผลผลิต	477		516		710	
ค่าพันธุ์	625		750		813	
ค่าสารเคมีเตรียมพันธุ์	69		69		107	
ค่าสารเคมีกำจัดวัชพืช	574		418		499	
ค่าปุ๋ย	1,205		1,503		1,577	
ค่าสารเคมีบังคับดอก	203		188		220	
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและหล่อลื่น	-		23		22	
ค่าวัสดุคลุมเสา	185		141		-	
ค่าขนส่ง	1,156		1,890		2,511	
รวมต้นทุนผันแปร	5,813	61.23	6,823	44.34	7,690	36.69
กำไรส่วนเกิน	3,680	38.77	8,562	55.66	13,270	63.31
ต้นทุนคงที่ :						
ดอกเบี้ยจ่าย	183		183		183	
ค่าซ่อมแซมอุปกรณ์	16		18		13	
ค่าอุปกรณ์การเกษตร	50		27		14	
ค่าใช้ที่ดิน	305		305		305	
ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์	47		44		37	
รวมต้นทุนคงที่	601		577		552	
กำไรสุทธิ	3,079	32.43	7,985	51.90	12,718	60.68

การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทหุ้นกู้ตลาดเงิน

เนื่องจากการลงทุนประเภทหุ้นกู้ตลาดเงินจะให้ผลตอบแทนเป็นระยะเวลาประมาณ 3 - 5 ปี การพิจารณาความเหมาะสมในการลงทุน นอกจากจะพิจารณาถึงผลกำไรและขาดทุนสุทธิแล้ว ควรพิจารณาถึงจำนวนเงินลงทุนในการลงทุนประเภท ตลอดจนผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในครั้งนี้ด้วย ดังนั้นจึงควรทำการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทหุ้นกู้ตลาดเงิน โดยวิธีประเมินค่าการลงทุนที่เหมาะสมกับโครงการที่ให้ผลตอบแทนระยะเวลายาวนาน ดังนี้

1. วิธีงวดเวลาคืนทุน (Payback Period Method)
2. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value Method หรือ NPV)
3. วิธีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Internal Rate of Return Method หรือ IRR)

การตัดสินใจลงทุนในโครงการใดโครงการหนึ่ง ผู้ลงทุนต้องพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ที่สำคัญ อย่างน้อย 4 ประการ คือ

1. จำนวนเงินลงทุนสุทธิ หมายถึง จำนวนเงินสดที่ต้องจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร-
หึ่งสินสำหรับโครงการลงทุนนั้น เรียกว่า เงินสดจ่าย (Cash Outflow) แสดงไว้ในตารางที่

4.11 - 4.16

2. ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน หมายถึง เงินสดที่ได้รับทั้งหมดจากการ
ลงทุนตลอดอายุของโครงการซึ่งเรียกว่า เงินสดรับ (Cash Inflow)

- กระแสเงินสดที่ได้รับสุทธิจากการลงทุน(กำไรสุทธิ)
- ค่าใช้จ่ายที่ใหม่เป็นเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา
- เงินลงทุนเริ่มต้นหักจ่ายหน้า

3. อายุของโครงการ การลงทุนประเภทหุ้นกู้ตลาดเงินมีอายุการลงทุน 4 ปี

4. อัตราผลตอบแทนที่ได้รับ หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ผู้ลงทุนจะพึงได้รับอัตราผลตอบแทนนี้เท่ากับต้นทุนของเงินลงทุน (Cost of Capital) คือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้หรืออัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารหรืออัตราที่ผู้ลงทุนต้องการ

1. วิธีชั่งเวลาคืนทุน (Payback Period Method)

เป็นวิธีที่พิจารณาว่าโครงการลงทุนนั้นจะต้องใช้เวลานานเท่าใดเงินสรุบริบสุทธิทั้งหมดจึงจะเท่ากับเงินลงทุนที่จ่ายเมื่อนั้น งวดเวลาคืนทุนก็คือ งวดเวลาที่โครงการลงทุนนั้นคุ้มทุนพอดี การใช้วิธีชั่งเวลาคืนทุนเป็นเครื่องมือวิเคราะห์การลงทุนมีทั้งข้อดีและข้อเสีย ข้อดีคือ วิธีการคำนวณยุ่งยากสามารถคำนวณได้รวดเร็ว ข้อเสียคือ สามารถวัดการลงทุนในโครงการได้อย่างคร่าว ๆ เท่านั้น ily ขยำนสามารถนำวิธีชั่งเวลาคืนทุนอย่าง ละเอียดเป็น เครื่องตัดสินใจในการลงทุนได้

ในการใช้เงินสรุบริบเท่ากับทุกปีสามารถคำนวณงวดเวลาคืนทุนได้ดังนี้

$$\text{งวดเวลาคืนทุน} = \frac{\text{เงินลงทุนสุทธิ}}{\text{เงินสรุบริบสุทธิตายปี}}$$

สำหรับการลงทุนปลุกสันปะรคพันธุ้บักตาเวีย กระแสเงินสดเข้าในแต่ละปีไม่เท่ากัน การคำนวณหางวดเวลาคืนทุนจึงไม่สามารถคำนวณได้ความสุครข้างกัน แต่จะคำนวณงวดเวลาคืนทุนโดยการนำเอากระแสเงินสดเข้าสุทธิในปีที่ 1, 2, 3 และ 4 มารวมกันจนเท่ากับจำนวนเงินลงทุนสุทธิ

เนื่องจากกำไรสุทธิเฉลี่ยต่อปีค่อนข้างน้อยและขนาดพื้นที่ของการลงทุนปลุกสันปะรคพันธุ้บักตาเวียที่ได้เป็นกำไรสุทธิทางบัญชีซึ่งได้รวมรายการค่าเช่าจ่ายที่นำได้จ่ายเป็นเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การเกษตร เข้าไว้ด้วย ดังนั้นในการคำนวณกระแสเงินสดสรุบริบต่อปี จึงต้องนำรายการที่นำได้จ่ายเป็นเงินสดข้างกัน บวก เข้ากับกำไรสุทธิก่อน การคำนวณงวดเวลาคืนทุนของการลงทุนปลุกสันปะรคพันธุ้บักตาเวียในภาคตะวันออกและภาคตะวันตก เป็นดังนี้

ตารางที่ 4.11 แสดงจำนวนเงินลงทุนในเครื่องมืออุปกรณ์ในการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวีย
สำหรับไร่ขนาดเล็ก

(หน่วย : บาท)

ลำดับที่	รายการ	จำนวนหน่วย	ราคาต่อหน่วย	จำนวนเงิน
1	ถังฉีดยา(ถังรชก)	1	1,000	1,000
2	ถังผสมยา 200 ลิตร	3	250	750
3	มีดค้ำสับปะรด	3	120	360
4	มีดฟันร่องฟันใบ	3	60	180
5	จอบขุด	3	80	240
6	จอบปลูก	3	50	150
7	เสียม	3	35	105
รวมเงินลงทุนทั้งสิ้น				2,785

ตารางที่ 4.12 แสดงจำนวนเงินลงทุนในเครื่องมืออุปกรณ์การลงทุนปลูกส้มแปะรดพันธุ์ปัตตาเวีย
สำหรับไร่ขนาดกลาง

(หน่วย : บาท)

ลำดับที่	รายการ	จำนวนหน่วย	ราคาต่อหน่วย	จำนวนเงิน
1	เครื่องพ่นยา	1	13,000	13,000
2	เครื่องสูบน้ำ	1	7,500	7,500
3	ถังผสมยา (พลาสติก)	2	1,500	3,000
4	ถังผสมยา 200 ลิตร	3	250	750
5	มีดตัดส้มแปะรด	5	120	600
6	มีดฟันร่องพื้นบ	5	60	300
7	จอบชุก	5	80	400
8	จอบปลูก	5	50	250
9	เสียม	5	35	175
รวมเงินลงทุนทั้งสิ้น				25,975

ตารางที่ 4.13 แสดงจำนวนเงินลงทุนในเครื่องมืออุปกรณ์ในการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวีย
สำหรับไร่ขนาดใหญ

(หน่วย : บาท)

ลำดับที่	รายการ	จำนวนหน่วย	ราคาต่อหน่วย	จำนวนเงิน
1	เครื่องพ่นยา	1	13,000	13,000
2	เครื่องสูบน้ำ	1	25,000	25,000
3	ถังผสมยา (เหล็ก)	2	2,500	5,000
4	ถังผสมยา (พลาสติก)	2	1,500	3,000
5	มีดตัดสับปะรด	10	120	1,200
6	มีดฟันร่องฟันใบ	10	60	600
7	จอบขุด	10	80	800
8	จอบปลูก	10	50	500
9	เสียม	10	35	350
รวมเงินลงทุนทั้งสิ้น				49,450

ตารางที่ 4.14 แสดงจำนวนเงินซื้อเครื่องมืออุปกรณ์ในการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวีย
สำหรับไร่ขนาดเล็

(หน่วย : บาท)

ลำดับที่	รายการ	อายุการใช้งาน	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3
1	ถังฉีดยา(ถังรอก)	5	1,000			
2	ถังผสมยา 200 ลิตร	2	750		750	
3	มีดตัดสับปะรด	2	360		360	
4	มีดฟันร่องฟันใบ	2	180		180	
5	จอบขุด	2	240		240	
6	จอบปลูก	2	150		150	
7	เสียม	2	105		105	
รวมเงินลงทุนทั้งสิ้น			2,785		1,785	

ตารางที่ 4.15 แสดงจำนวนเงินซื้อเครื่องมืออุปกรณ์ในการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวีย
สำหรับไร่ขนาดกลาง

(หน่วย : บาท)

ลำดับที่	รายการ	อายุการใช้งาน	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3
1	เครื่องพ่นยา	8	13,000			
2	เครื่องสูบน้ำ	8	7,500			
3	ถังผสมยา (พลาสติก)	5	3,000			
4	ถังผสมยา 200 ลิตร	2	750		750	
5	มีดตัดสับปะรด	2	600		600	
6	มีดฟันร่องฟันใบ	2	300		300	
7	จอบขุด	2	400		400	
8	จอบปลูก	2	250		250	
9	เสียม	2	175		175	
รวมเงินลงทุนทั้งสิ้น			25,975		2,475	

ตารางที่ 4.16 แสดงจำนวนเงินลงทุนในเครื่องมืออุปกรณ์การลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตถาเวีย
สำหรับไร่ขนาดใหญ่

(หน่วย : บาท)

ลำดับที่	รายการ	อายุการใช้งาน	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3
1	เครื่องพ่นยา	8	13,000			
2	เครื่องสูบน้ำ	8	25,000			
3	ถังผสมยา (เหล็ก)	8	5,000			
4	ถังผสมยา (พลาสติก)	5	3,000			
5	มีดตัดสับปะรด	2	1,200		1,200	
6	มีดฟันร่องหน้าใบ	2	600		600	
7	จอบซุก	2	800		800	
8	จอบปลูกลูก	2	500		500	
9	เสียม	2	350		350	
รวมเงินลงทุนทั้งสิ้น			49,450		3,450	

ตารางที่ 4.17 การแสดงกระแสเงินสดเข้า-ออก และกระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ ของการลงทุน
 บลจ.ส.บ.ระเทศันธุ์พิทักษ์พาณิชย์ในภาคตะวันออก อายุโครงการ 4 ปี พื้นที่ขนาดเล็ก

(หน่วย : บาท)

ปีที่	ภาวะ(ขาดทุน) สุทธิ	* ค่าใช้จ่าย ที่ใหม่เป็น เงินสด	รายจ่าย ปีที่ 1 คัด จำหน่าย	กระแส เงินสด เข้า	กระแส เงินสด ออก	กระแสเงินสด เข้า(ออก) สุทธิ	สะสม
0					2,785	(2,785)	(2,785)
1	(3,651)	103	696	(2,852)	-	(2,852)	(5,637)
2	4,826	103	696	5,625	1,785	3,840	(1,797)
3	1,141	103	696	1,940	-	1,940	143
4	6,059	103	696	6,858	-	6,858	7,001

* ค่าใช้จ่ายที่ใหม่เป็นเงินสด = ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การเกษตร

การคำนวณงวดเวลาคืนทุน

เงินลงทุน:

กระแสเงินสดออกปีที่ 0 2,785

กระแสเงินสดเข้าสุทธิ:

ปีที่ 1 (2,852)
 ปีที่ 2 3,840
 ปีที่ 3 1,797 = 0.93 2,785
 1,940 -0-

งวดเวลาคืนทุน 2.93 ปี หรือ 2 ปี 11 เดือน

ตารางที่ 4.18 แสดงกระแสเงินสดเข้า-ออก และกระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ
ของการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตถาเวียในภาคตะวันออก อายุโครงการ 4 ปี พื้นที่ขนาดกลาง
(หน่วย : บาท)

ปีที่	การ(ขาดทุน) สุทธิ	* ค่าใช้จ่าย ที่ใหม่เป็น เงินสด	รายจ่าย ปีที่ 1 คัด จำหน่าย	กระแส เงินสด เข้า	กระแส เงินสด ออก	กระแสเงินสด เข้า(ออก) สุทธิ	สะสม
0					(25,975)	(25,975)	(25,975)
1	(4,222)	77	6,494	2,349	-	2,349	(23,626)
2	11,018	77	6,494	17,589	2,475	15,114	(8,512)
3	5,737	77	6,494	12,308	-	12,308	3,796
4	11,643	77	6,494	18,214	-	18,214	22,010

* ค่าใช้จ่ายที่ใหม่เป็นเงินสด = ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การเกษตร

การคำนวณวงเวลาคืนทุน

เงินลงทุน:

กระแสเงินสดออกสุทธิ ปีที่ 0 25,975

กระแสเงินสดเข้าสุทธิ:

ปีที่ 1	2,349		
ปีที่ 2	15,114		
ปีที่ 3	<u>8,512</u>	= 0.69	<u>25,975</u>
	12,308		<u>-0-</u>

วงเวลาคืนทุน 2.69 ปี หรือ 2 ปี 8 เดือน

ตารางที่ 4.19 แสดงกระแสเงินสดเข้า-ออก และกระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ ของการลงทุน
 บลูสโตนประเทศไทย จำกัด เวียดนามภาคตะวันออก อายุโครงการ 4 ปี พื้นที่ขนาดใหญ่

(หน่วย : บาท)

ปีที่	การ(ขาดทุน) สุทธิ	* ค่าใช้จ่าย ใหม่เป็น เงินสด	รายจ่าย ปีที่ 1 คัด จำหน่าย	กระแส เงินสด เข้า	กระแส เงินสด ออก	กระแสเงินสด เข้า(ออก) สุทธิ	สะสม
0					49,450	(49,450)	(49,450)
1	(4,366)	67	12,363	8,064	-	8,064	(41,386)
2	17,263	67	12,363	17,589	3,450	26,243	(15,143)
3	9,457	67	12,363	12,887	-	21,887	6,744
4	15,640	67	12,363	28,070	-	28,070	34,814

* ค่าใช้จ่ายใหม่เป็นเงินสด = ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การเกษตร

การคำนวณงวดเวลาคืนทุน

เงินลงทุน:

กระแสเงินสดออกปีที่ 0 49,450

กระแสเงินสดเข้าสุทธิ:

ปีที่ 1 8,064
 ปีที่ 2 26,243
 ปีที่ 3 15,143 = 0.69 49,450
 21,887 -0-

จากเวลาคืนทุน 2.69 ปี หรือ 2 ปี 8 เดือน

ตารางที่ 4.20 แสดงกระแสเงินสดเข้า-ออก และกระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ ของการลงทุน
 บงกัสนะรคหันรฐัคทาเวียานภาคตะวันตก อายุรครงการ 4 ปี หันที่ขนาดเล็ก

(หน่วย : บาท)

ปีที่	การ(ขาดทุน) สุทธิ	* ค่าใช้จ่าย ที่ใหม่เป็น เงินสด	รายจ่าย ปีที่ 1 คัด จำหน่าย	กระแส เงินสด เข้า	กระแส เงินสด ออก	กระแสเงินสด เข้า(ออก) สุทธิ	สะสม
0					2,785	(2,785)	(2,785)
1	(3,405)	47	696	(2,662)	-	(2,662)	(5,447)
2	5,071	47	696	5,814	1,785	4,029	(1,418)
3	1,047	47	696	1,790	-	1,790	372
4	5,191	47	696	5,934	-	5,934	6,306

* ค่าใช้จ่ายที่ใหม่เป็นเงินสด = ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การเกษตร

การคำนวณงวดเวลาคืนทุน

เงินลงทุน:

กระแสเงินสดออกปีที่ 0 2,785

กระแสเงินสดเข้าสุทธิ:

ปีที่ 1 (2,662)

ปีที่ 2 4,029

ปีที่ 3 1,418 = 0.79 2,785

1,790 -0-

งวดเวลาคืนทุน 2.79 ปี หรือ 2 ปี 10 เดือน

ตารางที่ 4.21 แสดงกระแสเงินสดเข้า-ออก และกระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ ของการลงทุน
ปลูกส้มปรอทพันธุ์ปัตตาเวียขนาดตะวันตก อายุโครงการ 4 ปี พื้นที่ขนาดกลาง

(หน่วย : บาท)

ปีที่	การ(ขาดทุน) สุทธิ	* ค่าใช้จ่าย ใหม่เป็น เงินสด	รายจ่าย ปีที่ 1 คัด จำหน่าย	กระแส เงินสด เข้า	กระแส เงินสด ออก	กระแสเงินสด เข้า(ออก) สุทธิ	สะสม
0					(25,975)	(25,975)	(25,975)
1	(3,496)	44	6,494	3,042	-	3,042	(22,933)
2	11,923	44	6,494	18,461	2,475	15,986	(6,947)
3	6,008	44	6,494	12,546	-	12,546	5,599
4	8,354	44	6,494	14,892	-	14,892	20,491

* ค่าใช้จ่ายใหม่เป็นเงินสด = ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การเกษตร

การคำนวณวงกเวลาคืนทุน

เงินลงทุน:

กระแสเงินสดออกสุทธิ ปีที่ 0 25,975

กระแสเงินสดเข้าสุทธิ:

ปีที่ 1 3,042

ปีที่ 2 15,986

ปีที่ 3 6,947 = 0.55 25,975

12,546 -0-

วงกเวลาคืนทุน 2.55 ปี หรือ 2 ปี 7 เดือน

ตารางที่ 4.22 แสดงกระแสเงินสดเข้า-ออก และกระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ ของการลงทุน
 บลจ.ลัมปะรดภัณฑ์วิสาหกิจในภาคตะวันตก อายุโครงการ 4 ปี ที่ขนาดเงินลงทุน
 (หน่วย : บาท)

ปีที่	ภาวะ(ขาดทุน) สุทธิ	* ค่าใช้จ่าย ใหม่เป็น เงินสด	รายจ่าย ปีที่ 1 คัด จำหน่าย	กระแส เงินสด เข้า	กระแส เงินสด ออก	กระแสเงินสด เข้า(ออก) สุทธิ	สะสม
0					49,450	(49,450)	(49,450)
1	(3,479)	37	12,363	8,921	-	8,921	(40,529)
2	17,758	37	12,363	30,158	3,450	26,708	(13,821)
3	8,716	37	12,363	21,116	-	21,116	7,295
4	13,589	37	12,363	25,989	-	25,989	33,284

* ค่าใช้จ่ายใหม่เป็นเงินสด = ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์อาคารเกษตร

การคำนวณงวดเวลาคืนทุน

เงินลงทุน:

กระแสเงินสดออกปีที่ 0 49,450

กระแสเงินสดเข้าสุทธิ:

ปีที่ 1 8,921

ปีที่ 2 26,708

ปีที่ 3 13,821 = 0.65 49,450

21,116 -0-

งวดเวลาคืนทุน 2.65 ปี หรือ 2 ปี 8 เดือน

จากตารางที่ 4.17 - 4.22 ปรากฏว่าวงเวลาดำเนินการลงทุนของกองทุนประกันชีวิตภาคตะวันออก ในระดับเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ เท่ากับ 2 ปี 11 เดือน 2 ปี 8 เดือน และ 2 ปี 8 เดือน ตามลำดับ ส่วนวงเวลาดำเนินการลงทุนของกองทุนประกันชีวิตภาคตะวันตก ในระดับเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ เท่ากับ 2 ปี 10 เดือน 2 ปี 7 เดือน และ 2 ปี 8 เดือน ตามลำดับ จะเห็นว่าพื้นที่ขนาดกลางมีวงเวลาดำเนินการสั้นที่สุด คือ 2 ปี 7 เดือน เมื่อเปรียบเทียบกับพื้นที่การเพาะปลูกขนาดอื่น ๆ

ตารางที่ 4.23 สรุปวงเวลาดำเนินการของกองทุนประกันชีวิตภาคตะวันออก และภาคตะวันตก

	ภาคตะวันออก	ภาคตะวันตก
ขนาดเล็ก	2 ปี 11 เดือน	2 ปี 10 เดือน
ขนาดกลาง	2 ปี 8 เดือน	2 ปี 7 เดือน
ขนาดใหญ่	2 ปี 8 เดือน	2 ปี 8 เดือน

2. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value or NPV)

วิธีนี้เกิดจากแนวความคิดที่ว่าเงินมีค่าตามเวลา คือเงิน 1 บาท ในวันนี้ย่อมมีค่ามากกว่าเงิน 1 บาท ในอนาคต ดังนั้นผลตอบแทนที่จะได้รับในอนาคตจึงควรคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบัน โดยใช้อัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนขั้นต่ำที่ต้องการมาช่วยในการคำนวณซึ่งถือเป็นตัวกำหนดต้นทุนของเงินในระยะเวลาหนึ่ง ๆ นั้นเอง

การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธินั้น จะหาให้จำนวนกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดออกทั้งหมดเป็นมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ด้วยการใช้อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ เป็นอัตราส่วนลดผลต่างระหว่างค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดออก เรียกว่า ค่าปัจจุบันสุทธิ หากค่าปัจจุบันสุทธิที่คำนวณได้ เท่ากับหรือมากกว่าศูนย์ แสดงว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าต้นทุนของเงินลงทุนหรืออัตราผลตอบแทนที่ต้องการผู้ลงทุนก็ควรตัดสินใจลงทุน ในทางตรงข้ามถ้าค่าปัจจุบันสุทธิที่คำนวณได้ต่ำกว่าศูนย์ แสดงว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้รับน้อยกว่าต้นทุนของเงินลงทุนหรือผลตอบแทนที่ต้องการ ไม่ควรตัดสินใจลงทุน

การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธินี้ คำนวณจากกระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ(Net Cashflow) รายปี คูณด้วยแฟกเตอร์ความอัตราร้อยลดหรืออัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (discount factor) จากตารางค่าปัจจุบันซึ่งได้แสดงไว้ในภาคผนวกแล้ว นำผลลัพธ์มารวมกันจะได้มูลค่าปัจจุบันสุทธิ

2.1 การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิต่อไร่ โดยใช้อัตราผลตอบแทนที่ต้องการเท่ากับ ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ของธนาคาร ซึ่งเท่ากับ 12% ต่อปี ได้แสดงไว้ในตารางที่ 4.24 -4.26 สำหรับภาคตะวันออก และตารางที่ 4.27 - 4.29 สำหรับภาคตะวันตก

2.2 การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิต่อไร่ โดยใช้อัตราผลตอบแทนที่ต้องการเท่ากับ ดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งเท่ากับ 12.50% ต่อปี แสดงไว้ในตารางที่ 4.24 - 4.26 สำหรับมูลค่าปัจจุบันสุทธิของภาคตะวันออกและตารางที่ 4.27 - 4.29 สำหรับมูลค่าปัจจุบันสุทธิของภาคตะวันตก

ตารางที่ 4.24 แสดงมูลค่าปัจจุบันสุทธิของการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวีย

ในภาคตะวันออก สำหรับพื้นที่ขนาดเล็ก

(หน่วย : บาท)

ปีที่	กระแสเงินสดเข้า (ออก)สุทธิ	อัตราดอกเบี้ย 12%		อัตราดอกเบี้ย 12.50%	
		แฟคเตอร์ 12%	มูลค่าปัจจุบัน	แฟคเตอร์ 12.50%	มูลค่าปัจจุบัน
0	(2,785)	1.000	(2,785)	1.000	(2,785)
1	(2,852)	0.893	(2,547)	0.889	(2,535)
2	3,840	0.797	3,060	0.790	3,034
3	1,940	0.712	1,381	0.703	1,364
4	6,858	0.636	4,362	0.625	4,286
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ			3,471		3,364

ตารางที่ 4.25 แสดงมูลค่าปัจจุบันสุทธิของการลงทุนปลูกส้มแปรรูปตากแห้ง

ในภาคตะวันออก สำหรับพื้นที่ขนาดกลาง

(หน่วย : บาท)

ปีที่	กระแสเงินสดเข้า (ออก)สุทธิ	อัตราดอกเบี้ย 12%		อัตราดอกเบี้ย 12.50%	
		แฟคเตอร์ 12%	มูลค่าปัจจุบัน	แฟคเตอร์ 12.50%	มูลค่าปัจจุบัน
0	(25,975)	1.000	(25,975)	1.000	(25,975)
1	2,349	0.893	2,098	0.889	2,088
2	15,114	0.797	12,046	0.790	11,940
3	12,308	0.712	8,763	0.703	8,653
4	18,214	0.636	11,584	0.625	11,384
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ			8,516		8,090

ตารางที่ 4.26 แสดงมูลค่าปัจจุบันสุทธิของการลงทุนปลูกส้มแปรรูปที่ท่าเรือ

ในภาคตะวันออก สำหรับพื้นที่ขนาดใหญ่

(หน่วย : บาท)

ปีที่	กระแสเงินสดเข้า (ออก)สุทธิ	อัตราดอกเบี้ย 12%		อัตราดอกเบี้ย 12.50%	
		แฟคเตอร์ 12%	มูลค่าปัจจุบัน	แฟคเตอร์ 12.50%	มูลค่าปัจจุบัน
0	(49,450)	1.000	(49,450)	1.000	(49,450)
1	8,064	0.893	7,201	0.889	7,169
2	26,243	0.797	20,916	0.790	20,732
3	21,887	0.712	15,584	0.703	15,387
4	28,070	0.636	17,853	0.625	17,544
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ			12,104		11,382

ตารางที่ 4.27 แสดงมูลค่าปัจจุบันสุทธิของการลงทุนบลูสัปดาห์ประท้วงนัดตาเร็ว
 านภาคตะวันตก สำหรับพื้นที่ขนาดเล็ก

(หน่วย : บาท)

ปีที่	กระแสเงินสดเข้า (ออก)สุทธิ	อัตราดอกเบี้ย 12%		อัตราดอกเบี้ย 12.50%	
		แฟคเตอร์12%	มูลค่าปัจจุบัน	แฟคเตอร์12.50%	มูลค่าปัจจุบัน
0	(2,785)	1.000	(2,785)	1.000	(2,785)
1	(2,662)	0.893	(2,377)	0.889	(2,367)
2	4,029	0.797	3,211	0.790	3,183
3	1,790	0.712	1,274	0.703	1,258
4	5,934	0.636	3,774	0.625	3,709
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ			3,097		2,998

ตารางที่ 4.28 แสดงมูลค่าปัจจุบันสุทธิของการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวีย

ในภาคตะวันออก สำหรับพื้นที่ขนาดกลาง

(หน่วย : บาท)

ปีที่	กระแสเงินสดเข้า (ออก)สุทธิ	อัตราดอกเบี้ย 12%		อัตราดอกเบี้ย 12.50%	
		แฟคเตอร์ 12%	มูลค่าปัจจุบัน	แฟคเตอร์ 12.50%	มูลค่าปัจจุบัน
0	(25,975)	1.000	(25,975)	1.000	(25,975)
1	3,042	0.893	2,717	0.889	2,704
2	15,986	0.797	12,741	0.790	12,629
3	12,546	0.712	8,933	0.703	8,820
4	14,892	0.636	9,471	0.625	9,308
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ			7,887		7,486

ตารางที่ 4.29 แสดงมูลค่าปัจจุบันสุทธิของการลงทุนปลูกส้มประดหั้นธุ์ปัตตาเวีย

ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ สำหรับพื้นที่ขนาดใหญ่

(หน่วย : บาท)

ปีที่	กระแสเงินสดเข้า (ออก)สุทธิ	อัตราดอกเบี้ย 12%		อัตราดอกเบี้ย 12.50%	
		แฟคเตอร์ 12%	มูลค่าปัจจุบัน	แฟคเตอร์ 12.50%	มูลค่าปัจจุบัน
0	(49,450)	1.000	(49,450)	1.000	(49,450)
1	8,921	0.893	7,966	0.889	7,931
2	26,708	0.797	21,286	0.790	21,099
3	21,116	0.712	15,035	0.703	14,845
4	25,989	0.636	16,529	0.625	16,243
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ			11,366		10,668

จากตารางที่ 4.24 - 4.29 แสดงให้เห็นมูลค่าปัจจุบันสุทธิของการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวียในภาคตะวันออกและภาคตะวันตก พื้นที่ขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นบวก ซึ่งแสดงว่าการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวียให้ผลตอบแทนตามที่ต้องการ และมากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประจำ 1 ปี และมากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อการเกษตร แต่การพิจารณาว่าการปลูกสับปะรดนี้คุ้มค่ากับการลงทุนหรือไม่นั้น ควรนำเอางวดเวลาคืนทุนมาพิจารณาร่วมกัน

ตารางที่ 4.30 สรุปมูลค่าปัจจุบันสุทธิของการลงทุนปลูกสับปะรดในภาคตะวันออกและภาคตะวันตก (หน่วย : บาท)

	อัตราดอกเบี้ย 12%		อัตราดอกเบี้ย 12.50%	
	ภาคตะวันออก	ภาคตะวันตก	ภาคตะวันออก	ภาคตะวันตก
ขนาดเล็ก	3,471	3,097	3,364	2,998
ขนาดกลาง	8,516	7,887	8,090	7,486
ขนาดใหญ่	12,104	11,366	11,382	10,668

3. วิธีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Internal Rate of Return Method)

เป็นวิธีการคำนวณหาอัตราส่วนลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดออก เท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้า หรือทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์ โดยถือว่าอัตราส่วนลดที่คำนวณได้ก็คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนนั่นเอง

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงได้ใช้หลัก เเทอร์จากตารางค่าปัจจุบันซึ่งต้องทานแบบทดลอง (Trial and error) โดยขั้นต้นแรกต้องกำหนดอัตราส่วนลดอัตราโดยอัตราหนึ่งขึ้นและนำหลัก เเทอร์ของอัตรานั้นคูณด้วยกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิในแต่ละปี แล้วนำผลลัพธ์มารวมกันซึ่งจะได้มูลค่าปัจจุบันสุทธิ หากมูลค่าปัจจุบันสุทธิที่คำนวณได้สูงกว่า เงินลงทุนสุทธิแสดงว่าอัตราส่วนลดต่ำไป ต้องลองอีกครั้งโดยใช้อัตราส่วนลดที่สูงขึ้น เพื่อให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์พอดี ต้องใช้อัตราส่วนสองอัตราส่วน แล้วนำมาเทียบวิธีไตรยางค์ จึงจะได้อัตราส่วนลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์พอดี เป็นอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงจากการลงทุน ดังได้แสดงไว้ในตารางที่ 4.31 - 4.33 สำหรับภาคตะวันออกเฉียงเหนือและตารางที่ 4.34 - 4.36 สำหรับภาคตะวันตก

จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงจากการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวียในภาคตะวันออกเฉียงเหนือในไร่ขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ ในตารางที่ 4.31 - 4.33 เท่ากับ 35.13% 23.27% และ 21.59% ตามลำดับ สำหรับภาคตะวันตกในตารางที่ 4.34 - 4.36 เท่ากับ 35.05% 23.60% และ 21.23% ตามลำดับ

ผลตอบแทนที่แท้จริงจากการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวียในไร่ขนาดเล็กจะได้รับผลตอบแทนที่แท้จริงสูง เนื่องจากมีการลงทุนในเครื่องมือและอุปกรณ์การ เกษตรหรือเงินลงทุนต่ำมาก เมื่อเทียบกับการลงทุนในไร่ขนาดกลางและขนาดใหญ่ สำหรับไร่ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคาร

อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงจากการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวียในภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคตะวันตกแสดงได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.31 แสดงผลตอบแทนที่แท้จริงของการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวีย
ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

(หน่วย : บาท)

ปีที่	กระแสเงินสด เข้า(ออก)สุทธิ	แพคเคอร์		มูลค่าปัจจุบัน	
		30%	40%	30%	40%
0	(2,785)	1.000	1.000	(2,785)	(2,875)
1	(2,852)	0.769	0.714	(2,193)	(2,036)
2	3,840	0.592	0.510	2,273	1,958
3	1,940	0.455	0.364	883	706
4	6,858	0.350	0.260	2,400	1,783
				<u>3,363</u>	<u>2,411</u>

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

$$\begin{aligned}
 & \text{มูลค่าปัจจุบันต่างกัน } 952 \quad \text{อัตราดอกเบี้ยต่างกัน} = 10\% \\
 & \text{_____ } 488 \quad \text{_____} = \frac{10 * 488}{952} = 5.13 \\
 & \text{อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง} = 30 + 5.13 \\
 & = 35.13\%
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 4.32 แสดงผลตอบแทนที่แท้จริงของการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวียใน
ภาคตะวันออก พื้นที่ขนาดกลาง

(หน่วย : บาท)

ปีที่	กระแสเงินสด เข้า(ออก)สุทธิ	แฟคเตอร์		มูลค่าปัจจุบัน	
		15%	20%	15%	20%
0	(25,975)	1.000	1.000	(25,975)	(25,975)
1	2,349	0.870	0.833	2,044	1,957
2	15,114	0.756	0.694	11,426	10,489
3	12,308	0.658	0.579	8,099	7,126
4	18,214	0.572	0.482	10,418	8,779
				<u>31,987</u>	<u>28,351</u>

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

$$\begin{aligned}
 &\text{มูลค่าปัจจุบันต่างกัน } 3,636 \text{ อัตราดอกเบี้ยต่างกัน} = 5\% \\
 &\text{_____ } 6,012 \text{ _____} = 5 * 6,012 = 8.27 \\
 &\hspace{15em} 3,636 \\
 &\text{อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง} = 15 + 8.27 \\
 &= 23.27\%
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 4.33 แสดงผลตอบแทนที่แท้จริงของการลงทุนปลูกส้มแปรรูปคากาเวียใน
ภาคตะวันออก พื้นที่ขนาดใหญ่

(หน่วย : บาท)

ปีที่	กระแสเงินสด เข้า(ออก)สุทธิ	แฟคเตอร์		มูลค่าปัจจุบัน	
		20%	24%	20%	24%
0	(49,450)	1.000	1.000	(49,450)	(49,450)
1	8,064	0.833	0.806	6,717	6,500
2	26,243	0.694	0.650	18,213	17,058
3	21,887	0.579	0.524	12,673	11,469
4	28,070	0.482	0.423	13,530	11,874
				<u>51,133</u>	<u>46,901</u>

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

มูลค่าปัจจุบันต่างกัน 4,232 อัตราดอกเบี้ยต่างกัน = 4%

$$\frac{1,683}{4,232} = \frac{4 * 1,683}{4,232} = 1.59$$

อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง = 20 + 1.59

= 21.59%

ตารางที่ 4.34 แสดงผลคอนเทนที่แท้จริงของการลงทุนบลูสับประคพันอุบิตคาเวียาน
ภาคตะวันออก พื้นที่ชนากเส้า

(หน่วย : บาท)

ปีที่	กระแสเงินสด เข้า(ออก)สุทธิ	แฟคเตอร์		มูลค่าปัจจุบัน	
		30%	40%	30%	40%
0	(2,785)	1.000	1.000	(2,785)	(2,785)
1	(2,662)	0.769	0.714	(2,047)	(1,901)
2	4,029	0.592	0.510	2,385	2,055
3	1,790	0.455	0.364	814	652
4	5,934	0.350	0.260	2,077	1,543
				<u>3,229</u>	<u>2,349</u>

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

มูลค่าปัจจุบันต่างกัน 880 อัตราดอกเบี้ยต่างกัน = 10%

$$\frac{444}{880} = \frac{10 * 444}{880} = 5.05$$

อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง = 30 + 5.05

= 35.05%

ตารางที่ 4.35 แสดงผลตอบแทนที่แท้จริงของการลงทุนปลูกสับปะรดพันธุ์คทาเวียใน
ภาคตะวันตก พื้นที่ขนาดกลาง

(หน่วย : บาท)

ปีที่	กระแสเงินสด เข้า(ออก)สุทธิ	แฟลคเตอร์		มูลค่าปัจจุบัน	
		22%	25%	22%	25%
0	(25,975)	1.000	1.000	(25,975)	(25,975)
1	3,042	0.820	0.800	2,494	2,434
2	15,986	0.672	0.640	10,743	10,231
3	12,546	0.551	0.512	6,913	6,424
4	14,892	0.451	0.410	6,716	6,106
				<u>26,866</u>	<u>25,195</u>

การคำนวณอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

มูลค่าปัจจุบันต่างกัน 1,671 อัตราดอกเบี้ยต่างกัน = 3%

_____ 891 _____ = $\frac{3 * 891}{1,671} = 1.60$

1,671

อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง = 22 + 1.60

= 23.60%

ตารางที่ 4.36 แสดงผลตอบแทนที่แท้จริงของการลงทุนปลูกส้มแปะระดับต้นฤดูปัตตาเวีย
ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือที่ขนาดใหญ่

(หน่วย : บาท)

ปีที่	กระแสเงินสด เข้า(ออก)สุทธิ	แฟคเตอร์		มูลค่าปัจจุบัน	
		20%	24%	20%	24%
0	(49,450)	1.000	1.000	(49,450)	(49,450)
1	8,921	0.833	0.806	7,431	7,190
2	26,708	0.694	0.650	18,535	17,360
3	21,116	0.579	0.524	12,226	11,065
4	25,989	0.482	0.423	12,527	10,993
				<u>50,719</u>	<u>46,608</u>

การคำนวณอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

มูลค่าปัจจุบันต่างกัน 4,111 อัตราดอกเบี้ยต่าง = 4

_____ 1,269 _____ = $4 * 1.269 = 1.23$

4,111

อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง = $20 + 1.23$

= 21.23%

ตารางที่ 4.37 สรุปผลการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนบลูสลับประเทศหุ้นอเมริกา เวีย

ในภาคตะวันออกและภาคตะวันตกในพื้นที่ขนาดเล็ก ขนาดกลางและขนาดใหญ่

การวิเคราะห์	ขนาดเล็ก	ขนาดกลาง	ขนาดใหญ่
<u>ภาคตะวันออก :</u>			
งวดเวลาคืนทุน	2 ปี 11 เดือน	2 ปี 8 เดือน	2 ปี 8 เดือน
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ :			
อัตรา 12%	3,471	8,516	12,104
อัตรา 12.50%	3,364	8,090	11,382
อัตราผลตอบแทน			
ที่แท้จริง	35.13%	23.27%	21.59%
<u>ภาคตะวันตก :</u>			
งวดเวลาคืนทุน	2 ปี 10 เดือน	2 ปี 7 เดือน	2 ปี 8 เดือน
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ :			
อัตรา 12%	3,097	7,887	11,366
อัตรา 12.50%	2,998	7,486	10,668
อัตราผลตอบแทน			
ที่แท้จริง	35.05%	23.60%	21.23%

จากตารางที่ 4.37 แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนจากการลงทุนบลูสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวีย ในภาคตะวันออกและภาคตะวันตก ในพื้นที่ขนาดเล็ก ขนาดกลางและขนาดใหญ่ ซึ่งสรุปผลการวิเคราะห์ได้ดังนี้

1. วิถีวงเวลาคืนทุน ปรากฏว่าการลงทุนบลูสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวียในพื้นที่ขนาดเล็ก ภาคตะวันตกมีวงเวลาคืนทุนสั้นกว่าภาคตะวันออกคือ เท่ากับ 2 ปี 10 เดือน และ 2 ปี 11 เดือน ตามลำดับ ขนาดกลางภาคตะวันตกมีวงเวลาคืนทุนน้อยกว่าภาคตะวันออก คือเท่ากับ 2 ปี 7 เดือน และ 2 ปี 8 เดือน ตามลำดับ ส่วนขนาดใหญ่ภาคตะวันออกและภาคตะวันตก มีวงเวลาคืนทุนเท่ากัน ทั้งสองภาคคือ เท่ากับ 2 ปี 8 เดือน

2. วิถีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ปรากฏว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างมีค่ามากกว่าศูนย์ หรือค่าเป็นบวกแสดงว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนบลูสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวียสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ของธนาคาร(12%) และสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้(12.50%) โดยที่มูลค่าปัจจุบันสุทธิของภาคตะวันออกมีจำนวนสูงกว่าภาคตะวันตกในทุกขนาดพื้นที่

3. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่แท้จริง ปรากฏว่าอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงจากการลงทุนบลูสับปะรด พันธุ์ขนาดเล็กและขนาดใหญ่ในภาคตะวันออกสูงกว่าภาคตะวันตก โดยขนาดเล็ก เท่ากับ 35.13% และ 35.05% ขนาดใหญ่ เท่ากับ 21.59% และ 21.23% ของภาคตะวันออกและภาคตะวันตก ตามลำดับ ส่วนขนาดกลางอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง ในภาคตะวันออกสูงกว่าภาคตะวันออกคือเท่ากับ 23.60% และ 23.27% ตามลำดับ

จากการพิจารณาวิธีการประเมินค่าการลงทุนโดยวิถีวงเวลาคืนทุน วิถีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ และวิถีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง สรุปได้ว่าการลงทุนบลูสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวียโดยส่วนรวมแล้ว พื้นที่ขนาดเล็กและขนาดใหญ่ของภาคตะวันออกให้ผลตอบแทนสูงกว่าภาคตะวันตก ส่วนพื้นที่ขนาดกลาง ในภาคตะวันตกให้ผลตอบแทนสูงกว่าภาคตะวันออก แต่อย่างไรก็ตามการลงทุนบลูสับปะรดพันธุ์ปัตตาเวียให้ผลตอบแทนคุ้มค่าต่อการลงทุนของ เกษตรกรนั้นกว่าจะเป็นภาคตะวันออกหรือภาคตะวันตกก็ตาม