

บทที่ 5

ผลการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของโครงการ

ผลการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของโครงการ เป็นการวิเคราะห์หาเกณฑ์การตัดสินใจเพื่อการลงทุนของโครงการ ได้แยกนำเสนอการวิเคราะห์ออกเป็น 4 หัวข้อดังนี้

- 1) การคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของโครงการ (Net Present Value : NPV)
- 2) การคำนวณอัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return : IRR)
- 3) การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit – Cost Ratio : B/C ratio)
- 4) ระยะเวลาคืนทุนของโครงการ (Payback Period)

การตัดสินใจเลือกใช้อัตราส่วนลด (Discount Rate) ตามปกติมักใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นอัตราส่วนลด จากการสำรวจอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของสถาบันการเงินในจังหวัดเชียงราย ในช่วงปี พ.ศ.2543 – พ.ศ.2547 พบว่า

ตารางที่ 5.1 แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ประเภทต่างๆ ของสถาบันการเงินในจังหวัดเชียงราย

ปีที่	MLR	MOR	MRR
2543	8.00	8.50	8.50
2544	7.25	7.75	7.75
2545	7.00	7.25	7.25
2546	6.50	6.75	7.00
2547	5.50	5.75	6.00
ค่าเฉลี่ย	6.85	7.20	7.30

หมายเหตุ: MLR (Minimum Loan Rate) หมายถึงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้าประเภทเงินกู้แบบมีกำหนดระยะเวลา

MOR (Minimum Overdraft Rate) หมายถึงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้าประเภทเงินกู้แบบเบิกเงินเกินบัญชี

MRR (Minimum Retail Rate) หมายถึงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้ารายย่อย

เลขหมู่.....
สำนักหอสมุด มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

๙/๑๓
๓๓๘.๕
๖/๑๙/๕๐

๘.๕

โดยสรุปแล้วอัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย 7.11% เมื่อพิจารณาจากความเสี่ยงของเงินทุนและอัตราเงินเฟ้อที่จะเกิดขึ้นอีกประมาณ 3% ดังนั้นจึงตัดสินใจเลือกใช้อัตราส่วนลดในอัตรา 10% แต่อย่างไรก็ตาม การศึกษาครั้งนี้จะทดลองเปรียบเทียบกับกรณีที่มีอัตราส่วนลดเท่ากับ 7% และ 12% ด้วย

5.1 ผลการวิเคราะห์เกณฑ์การตัดสินใจเพื่อการลงทุน

5.1.1 มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV)

มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) คือการคำนวณหาผลรวมมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ เพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการวัดว่าโครงการนั้นๆ จะให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าหรือไม่ ซึ่งจากการคำนวณหาผลรวมมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการผลิตภัณฑ์ผสมเสร็จสามารถคำนวณได้จากสูตรดังนี้

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{B_t}{(1+i)^t} - \left[\sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+i)^t} + C_0 \right]$$

- โดยกำหนดให้:
- B_t = ผลตอบแทนของโครงการที่เกิดขึ้นในปีที่ t
 - C_t = ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าบำรุงรักษาสินค้านำทุนของโครงการที่เกิดขึ้นในปีที่ t
 - C_0 = ค่าใช้จ่ายในการลงทุนเริ่มแรก
 - i = อัตราส่วนลดหรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้
 - t = ปีการดำเนินงานโครงการคือตั้งแต่ปีที่ 1, 2, 3, ..., n
 - n = อายุของโครงการ (10ปี)

ผลการคำนวณตามตาราง 5.2 พบว่า $NPV = 424,129,483 - 384,535,936$

$= 39,593,548$ บาท

ตาราง 5.2 แสดงการคำนวณหาค่าผลตอบแทนสุทธิของโครงการตั้งแต่ปีพ.ศ.2543-พ.ศ.2553

ปีที่	ผลตอบแทน	PWF 10%	PV ผลตอบแทน	ค่าใช้จ่าย	PV ค่าใช้จ่าย	NET PV
				13,128,000	13,128,000	-13,128,000
ปีที่ 1	31,680,000	0.909091	28,800,000	29,130,769	26,482,518	2,317,482
ปีที่ 2	42,240,000	0.826446	34,909,091	37,962,000	31,373,554	3,535,537
ปีที่ 3	52,800,000	0.751315	39,669,421	46,793,231	35,156,447	4,512,974
ปีที่ 4	63,360,000	0.683013	43,275,733	56,461,462	38,563,939	4,711,794
ปีที่ 5	73,920,000	0.620921	45,898,504	65,508,693	40,675,745	5,222,760
ปีที่ 6	84,480,000	0.564474	47,686,758	73,898,778	41,713,934	5,972,824
ปีที่ 7	95,040,000	0.513158	48,770,548	83,392,863	42,793,725	5,976,823
ปีที่ 8	105,600,000	0.466507	49,263,179	89,754,948	41,871,346	7,391,834
ปีที่ 9	105,600,000	0.424098	44,784,709	89,754,948	38,064,860	6,719,849
ปีที่ 10	106,529,000	0.385543	41,071,541	90,033,648	34,711,869	6,359,672
รวม	761,249,000		424,129,483	675,819,344	384,535,936	39,593,548

NPV = 39,593,548

IRR = 30.11%

B/C ratio = 1.10

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

กรณีที่ใช้อัตราส่วนลด 7% จะได้ค่า NPV = 49,684,340 ค่า IRR = 33.76% และค่า B/C ratio = 1.11 ดังแสดงในตาราง 5.3

ตาราง 5.3 แสดงรายละเอียดการวิเคราะห์ผลตอบแทนทางการเงินของโครงการ กรณีอัตราส่วนลดเปลี่ยนเป็น 7%

ปีที่	ผลตอบแทน	PWF 10%	PV ผลตอบแทน	ค่าใช้จ่าย	PV ค่าใช้จ่าย	NET PV
				13,128,000	13,128,000	-13,128,000
ปีที่ 1	31,680,000	0.934579	29,607,477	29,130,769	27,225,018	2,382,459
ปีที่ 2	42,240,000	0.873439	36,894,052	37,962,000	33,157,481	3,736,571
ปีที่ 3	52,800,000	0.816298	43,100,528	46,793,231	38,197,215	4,903,313
ปีที่ 4	63,360,000	0.762895	48,337,041	56,461,462	43,074,179	5,262,862
ปีที่ 5	73,920,000	0.712986	52,703,938	65,508,693	46,706,793	5,997,146
ปีที่ 6	84,480,000	0.666342	56,292,591	73,898,778	49,241,876	7,050,715
ปีที่ 7	95,040,000	0.62275	59,186,135	83,392,863	51,932,884	7,253,252
ปีที่ 8	105,600,000	0.582009	61,460,161	89,754,948	52,238,197	9,221,965
ปีที่ 9	105,600,000	0.543934	57,439,403	89,754,948	48,820,745	8,618,658
ปีที่ 10	106,529,000	0.508349	54,153,942	90,033,648	45,768,541	8,385,401
รวม	761,249,000		499,175,268	675,819,340	449,490,929	49,684,340

NPV = 49,684,340

IRR = 33.76%

B/C ratio = 1.11

กรณีที่ใช้อัตราส่วนลด 12% จะได้ค่า NPV = 34,044,788 ค่า IRR = 27.79% และค่า B/C ratio = 1.10 ดังแสดงในตาราง 5.4

ตาราง 5.4 แสดงรายละเอียดการวิเคราะห์ผลตอบแทนทางการเงินของโครงการ กรณีอัตราส่วนลดเปลี่ยนเป็น 12%

ปีที่	ผลตอบแทน	PWF 10%	PV ผลตอบแทน	ค่าใช้จ่าย	PV ค่าใช้จ่าย	NET PV
				13,128,000	13,128,000	-13,128,000
ปีที่ 1	31,680,000	0.892857	28,285,714	29,130,769	26,009,615	2,276,099
ปีที่ 2	42,240,000	0.797194	33,673,469	37,962,000	30,263,074	3,410,395
ปีที่ 3	52,800,000	0.711178	37,581,997	46,793,231	33,306,498	4,275,500
ปีที่ 4	63,360,000	0.635518	40,266,425	56,461,462	35,882,280	4,384,146
ปีที่ 5	73,920,000	0.567427	41,944,193	65,508,693	37,171,392	4,772,801
ปีที่ 6	84,480,000	0.506631	42,800,197	73,898,778	37,439,421	5,360,776
ปีที่ 7	95,040,000	0.452349	42,991,269	83,392,863	37,722,696	5,268,573
ปีที่ 8	105,600,000	0.403883	42,650,069	89,754,948	36,250,518	6,399,551
ปีที่ 9	105,600,000	0.36061	38,080,419	89,754,948	32,366,534	5,713,885
ปีที่ 10	106,529,000	0.321973	34,299,487	90,033,648	28,988,425	5,311,062
รวม	761,249,000		382,573,240	675,819,340	348,528,452	34,044,788

NPV = 34,044,788

IRR = 27.79%

B/C ratio = 1.10

5.1.2 การคำนวณอัตราผลตอบแทนภายในโครงการ(IRR)

อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการหมายถึงอัตราส่วนลด (r) ที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิมีค่าเป็นศูนย์

ซึ่งสามารถคำนวณได้ตามสูตรดังนี้

$$\text{IRR (หรือ } r) \text{ ที่ทำให้: } \sum_{t=1}^n \frac{B_t}{(1+r)^t} - \left[\sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r)^t} + C_0 \right] = 0$$

โดยกำหนดให้: B_t = ผลตอบแทนของโครงการที่เกิดขึ้นในปีที่ t

C_t = ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าบำรุงรักษาสินค้านำมาลงทุนของโครงการที่เกิดขึ้นในปีที่ t

C_0 = ค่าใช้จ่ายในการลงทุนเริ่มแรก

r = อัตราส่วนลด (discount rate)

t = ปีการดำเนินงานโครงการคือตั้งแต่ปีที่ 1,2,3.... n

n = อายุของโครงการ (10ปี)

ผลการคำนวณตามตาราง 5.5 พบว่า IRR = 30.11%

ตาราง 5.5 แสดงการคำนวณหาค่าอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการตั้งแต่ปี

พ.ศ.2543-พ.ศ.2553

ปีที่	ผลตอบแทน	PWF 10%	PV ผลตอบแทน	ค่าใช้จ่าย	PV ค่าใช้จ่าย	NET PV
				13,128,000	13,128,000	-13,128,000
ปีที่ 1	31,680,000	0.909091	28,800,000	29,130,769	26,482,518	2,317,482
ปีที่ 2	42,240,000	0.826446	34,909,091	37,962,000	31,373,554	3,535,537
ปีที่ 3	52,800,000	0.751315	39,669,421	46,793,231	35,156,447	4,512,974
ปีที่ 4	63,360,000	0.683013	43,275,733	56,461,462	38,563,939	4,711,794
ปีที่ 5	73,920,000	0.620921	45,898,504	65,508,693	40,675,745	5,222,760
ปีที่ 6	84,480,000	0.564474	47,686,758	73,898,778	41,713,934	5,972,824
ปีที่ 7	95,040,000	0.513158	48,770,548	83,392,863	42,793,725	5,976,823
ปีที่ 8	105,600,000	0.466507	49,263,179	89,754,948	41,871,346	7,391,834
ปีที่ 9	105,600,000	0.424098	44,784,709	89,754,948	38,064,860	6,719,849
ปีที่ 10	106,529,000	0.385543	41,071,541	90,033,648	34,711,869	6,359,672
รวม	761,249,000		424,129,483	675,819,344	384,535,936	39,593,548

NPV = 39,593,548

IRR = 30.11%

B/C ratio = 1.10

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

5.1.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน หมายถึงอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างผลตอบแทน ซึ่งสามารถคำนวณออกมาในรูปของมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนเทียบกับมูลค่าของต้นทุนที่จ่ายไปในการดำเนินงานโครงการ ซึ่งสามารถคำนวณได้ตามสูตรดังนี้

$$\text{B/C ratio} = \frac{\text{PV}_b}{\text{PV}_c}$$

หรือ

$$\text{B/C ratio} = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{B_t}{(1+i)^t}}{\sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+i)^t} + C_0}$$

โดยกำหนดให้: PV_b =ผลรวมมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนทั้งหมดที่ได้รับตลอดอายุของโครงการ

PV_c =ผลรวมมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่ายทั้งหมดตลอดอายุโครงการ

B_t =ผลตอบแทนของโครงการที่เกิดขึ้นในปีที่ t

C_t =ต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายของโครงการที่เกิดขึ้นในปีที่ t

C_0 =ต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายในการลงทุนเริ่มแรก

i =อัตราส่วนลดหรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้

t =ปีการดำเนินงานโครงการคือตั้งแต่ปีที่ 1,2,3.... n

n =อายุของโครงการ (10ปี)

ผลการคำนวณตามตาราง 5.5 $\text{B/C ratio} = 424,129,483 / 384,535,936$

= 1.10

ตาราง 5.6 แสดงการคำนวณหาค่าผลตอบแทนสุทธิของโครงการตั้งแต่ปีพ.ศ.2543-พ.ศ.2553

ปีที่	ผลตอบแทน	PWF 10%	PV ผลตอบแทน	ค่าใช้จ่าย	PV ค่าใช้จ่าย	NET PV
				13,128,000	13,128,000	-13,128,000
ปีที่ 1	31,680,000	0.909091	28,800,000	29,130,769	26,482,518	2,317,482
ปีที่ 2	42,240,000	0.826446	34,909,091	37,962,000	31,373,554	3,535,537
ปีที่ 3	52,800,000	0.751315	39,669,421	46,793,231	35,156,447	4,512,974
ปีที่ 4	63,360,000	0.683013	43,275,733	56,461,462	38,563,939	4,711,794
ปีที่ 5	73,920,000	0.620921	45,898,504	65,508,693	40,675,745	5,222,760
ปีที่ 6	84,480,000	0.564474	47,686,758	73,898,778	41,713,934	5,972,824
ปีที่ 7	95,040,000	0.513158	48,770,548	83,392,863	42,793,725	5,976,823
ปีที่ 8	105,600,000	0.466507	49,263,179	89,754,948	41,871,346	7,391,834
ปีที่ 9	105,600,000	0.424098	44,784,709	89,754,948	38,064,860	6,719,849
ปีที่ 10	106,529,000	0.385543	41,071,541	90,033,648	34,711,869	6,359,672
รวม	761,249,000		424,129,483	675,819,344	384,535,936	39,593,548

NPV = 39,593,548

IRR = 30.11%

B/C ratio = 1.10

5.1.4 ระยะเวลาคืนทุนของโครงการ (Payback Period)

ระยะเวลาคืนทุน หมายถึงระยะเวลาการดำเนินงานที่ผลตอบแทนสุทธิจากโครงการสามารถชดเชยเงินลงทุนตอนเริ่มต้นของโครงการ โดยสามารถคำนวณหาระยะเวลาคืนทุน(จำนวนปี) ที่ทำให้ได้รับผลตอบแทนคุ้มกับเงินที่ลงทุนได้ดังนี้

ระยะเวลาคืนทุน = ค่าใช้จ่ายในการลงทุน/ผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยต่อปี

= 13,434,000 / (82,843,308/10)

= 1.62 ปี

= 1 ปี 7 เดือน 13 วัน

5.2 ผลการวิเคราะห์ความไวต่อตัวของโครงการต่อการเปลี่ยนแปลง

การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการเป็นการวิเคราะห์ เพื่อหาว่ามูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) และอัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio) ยังคงรับได้ตามเกณฑ์การตัดสินใจเพื่อการลงทุนหรือไม่ เมื่อต้นทุนเพิ่มขึ้นหรือผลตอบแทนลดลงและ/หรือ เมื่อทั้งต้นทุนเพิ่มขึ้นและผลตอบแทนลดลง ซึ่งจะเป็นประโยชน์ทำให้ทราบว่าตัวแปรอะไรบ้างที่ต้องมีการควบคุมอย่างใกล้ชิด เพื่อเป็นการลดภาวะความเสี่ยงของโครงการ

การวิเคราะห์ความไวต่อเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงในที่นี่แบ่งการวิเคราะห์เป็น 3 กรณีดังนี้

กรณีที่ 1 เป็นการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิต เมื่อกำหนดให้ผลตอบแทนและอัตราส่วนลด (ร้อยละ 10) คงที่

ตาราง 5.7 แสดงรายละเอียดการหาค่าผลตอบแทนทางการเงิน กรณีที่ 1

ปีที่	ผลตอบแทน	PWF 10%	PV ผลตอบแทน	ค่าใช้จ่าย	PV ค่าใช้จ่าย	NET PV
ปีที่ 0				13,434,000	13,434,000	-13,434,000
ปีที่ 1	31,680,000	0.909091	28,800,000	31,404,409	28,549,463	250,537
ปีที่ 2	42,240,000	0.826446	34,909,091	40,864,010	33,771,909	1,137,182
ปีที่ 3	52,800,000	0.751315	39,669,421	50,323,611	37,808,874	1,860,547
ปีที่ 4	63,360,000	0.683013	43,275,733	60,648,431	41,423,694	1,852,038
ปีที่ 5	73,920,000	0.620921	45,898,504	70,327,800	43,668,031	2,230,474
ปีที่ 6	84,480,000	0.564474	47,686,758	79,312,685	44,769,943	2,916,815
ปีที่ 7	95,040,000	0.513158	48,770,548	89,445,439	45,899,653	2,870,895
ปีที่ 8	105,600,000	0.466507	49,263,179	96,337,086	44,941,961	4,321,218
ปีที่ 9	105,600,000	0.424098	44,784,709	96,337,086	40,856,329	3,928,380
ปีที่ 10	106,529,000	0.385543	41,071,541	96,626,270	37,253,610	3,817,931
รวม	761,249,000		424,129,483		412,377,467	11,752,016

ผลของการวิเคราะห์ พบว่าต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นได้สูงสุดร้อยละ 8.95 โดยที่อัตราผลตอบแทนและอัตราส่วนลด (ร้อยละ 10) คงที่ยังคงทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 11,752,015.97 บาท อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการเท่ากับ 10.07% และอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุนของโครงการเท่ากับ 1.03

กรณีที่ 2 เป็นการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงลดลงของผลตอบแทน เมื่อกำหนดให้ต้นทุน และอัตราส่วนลด (ร้อยละ 10) คงที่

ตาราง 5.8 แสดงรายละเอียดการหาค่าผลตอบแทนทางการเงิน กรณีที่ 2

ปีที่	ผลตอบแทน	PWF 10%	PV ผลตอบแทน	ค่าใช้จ่าย	PV ค่าใช้จ่าย	NET PV
				13434000	13434000	-13434000
ปีที่ 1	29,715,840	0.909091	27,014,400	29,372,538	26,702,307	312,093
ปีที่ 2	39,621,120	0.826446	32,744,727	38,205,911	31,575,133	1,169,594
ปีที่ 3	49,526,400	0.751315	37,209,917	47,039,284	35,341,310	1,868,607
ปีที่ 4	59,431,680	0.683013	40,592,637	56,709,657	38,733,459	1,859,178
ปีที่ 5	69,336,960	0.620921	43,052,797	65,759,030	40,831,184	2,221,613
ปีที่ 6	79,242,240	0.564474	44,730,179	74,109,215	41,832,720	2,897,459
ปีที่ 7	89,147,520	0.513158	45,746,774	83,603,300	42,901,712	2,845,061
ปีที่ 8	99,052,800	0.466507	46,208,862	89,965,385	41,969,516	4,239,346
ปีที่ 9	99,052,800	0.424098	42,008,057	89,965,385	38,154,106	3,853,951
ปีที่ 10	99,984,800	0.385543	38,548,469	90,244,085	34,793,001	3,755,467
รวม	714,112,160		397,856,818	678,407,792	386,268,449	11,588,369

ผลของการวิเคราะห์ พบว่าผลตอบแทนของโครงการสามารถลดลงได้ถึง 6.2% โดยที่ต้นทุน และอัตราส่วนลด (ร้อยละ 10) คงที่ยังคงทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 11,588,369 บาท อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการเท่ากับ 10.03% และ อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุนของโครงการเท่ากับ 1.03

กรณีที่ 3 เป็นการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิตและการลดลงของผลตอบแทน เมื่อกำหนดให้อัตราร้อยละ (ร้อยละ 10) คงที่

ตาราง 5.9 แสดงรายละเอียดการหาค่าผลตอบแทนทางการเงิน กรณีที่ 3

ปีที่	ผลตอบแทน	PWF 10%	PV ผลตอบแทน	ค่าใช้จ่าย	PV ค่าใช้จ่าย	NET PV
					13,434,000	-13,434,000
ปีที่ 1	30,381,120	0.909091	27,619,200	30,068,970	27,335,427	283,773
ปีที่ 2	40,508,160	0.826446	33,477,818	39,107,469	32,320,222	1,157,596
ปีที่ 3	50,635,200	0.751315	38,042,975	48,145,968	36,172,778	1,870,197
ปีที่ 4	60,762,240	0.683013	41,501,427	58,011,169	39,622,409	1,879,018
ปีที่ 5	70,889,280	0.620921	44,016,666	67,259,653	41,762,953	2,253,713
ปีที่ 6	81,016,320	0.564474	45,731,601	75,804,059	42,789,415	2,942,186
ปีที่ 7	91,143,360	0.513158	46,770,955	85,485,745	43,867,704	2,903,251
ปีที่ 8	101,270,400	0.466507	47,243,389	92,070,604	42,951,616	4,291,773
ปีที่ 9	101,270,400	0.424098	42,948,535	92,070,604	39,046,924	3,901,611
ปีที่ 10	102,202,400	0.385543	39,403,449	92,346,915	35,603,734	3,799,716
รวม	730,078,880		406,756,016		394,907,181	11,848,835

ผลของการวิเคราะห์ พบว่าต้นทุนเพิ่มขึ้นได้ถึงร้อยละ 4.1 ในขณะที่ผลตอบแทนสามารถลดลงได้ร้อยละ 4.1 โดยที่ยังคงทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 11,848,835 บาท อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการเท่ากับ 10.18% และอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุนของโครงการเท่ากับ 1.03

ตาราง 5.10 สรุปการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการ

	NPV	IRR	B/C ratio
1.ก่อนการเปลี่ยนแปลง	39,593,548	30.11%	1.1000
2.ต้นทุนเพิ่มขึ้น 8.95% ผลตอบแทนคงที่	11,752,016	10.07%	1.0284
3.ต้นทุนคงที่ผลตอบแทนลดลง 6.20%	11,588,369	10.03%	1.0300
4.ต้นทุนเพิ่มขึ้น 4.10% และผลตอบแทนลดลง 4.10%	11,848,835	10.18%	1.0300