

บทที่ 5

ผลการศึกษา

ข้อมูลด้านค่าใช้จ่าย และผลตอบแทนของโครงการปลูกเลี้ยงกล้วยไม้พันธุ์ฟาแลนนีออปซิสจากบทที่ 4 สามารถวิเคราะห์ในเชิงทฤษฎีทางการเงินเพื่อหาหลักเกณฑ์ความเหมาะสมหรือความเป็นไปได้ ของการตัดสินใจในการลงทุนโครงการฟาร์มกล้วยไม้พันธุ์ฟาแลนนีออปซิส ซึ่งจะนำเสนอผลการศึกษาแยกเป็น 3 หัวข้อดังนี้

5.1 การตัดสินใจเลือกใช้อัตราส่วนลด (Discount Rate)

จากการสำรวจอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งในจังหวัดเชียงใหม่ พบว่ามี การคิดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ สำหรับการลงทุนในประเภทธุรกิจขนาดกลาง ณ ปี พ.ศ.2546 โดยเฉลี่ย ประมาณ ร้อยละ 7 แต่เมื่อคำนึงถึงความเสี่ยงหรือความผันผวนซึ่งอาจเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของ อัตราเงินเฟ้อประมาณร้อยละ 3 ดังนั้นการศึกษาวเคราะห์ครั้งนี้จึงตัดสินใจเลือกใช้อัตราส่วนลดเท่ากับ ร้อยละ 10 แต่อย่างไรก็ตามในการวิเคราะห์นี้ก็ทดลองใช้อัตราส่วนลดเท่ากับร้อยละ 7 และร้อยละ 12 เป็นการเปรียบเทียบผลของการวิเคราะห์ประกอบกันไปด้วย

5.2 ผลการวิเคราะห์หลักเกณฑ์ในการตัดสินใจเพื่อการลงทุน

ซึ่งนำเสนอ 4 หลักเกณฑ์ ดังนี้

1. มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV)

หมายถึงการคำนวณหาผลรวมมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ โดยการหา ผลต่างระหว่างมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับหรือผลตอบแทน (มูลค่าปัจจุบันของผลได้) กับมูลค่า ปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่าย หรือต้นทุน (มูลค่าปัจจุบันของต้นทุน)

$$NPV = (\text{มูลค่าปัจจุบันของผลผลตอบแทน}) - (\text{มูลค่าปัจจุบันของต้นทุน})$$

2. อัตราผลตอบแทน(ภายใน)ของโครงการ (IRR)

อัตราผลตอบแทน(ภายใน)ของโครงการ หมายถึง อัตราส่วนลด (r) ที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิมีค่าเป็นศูนย์

$$r \text{ ที่ทำให้ } (\text{มูลค่าปัจจุบันของผลได้}) - (\text{มูลค่าปัจจุบันของต้นทุน}) = 0$$

3. อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio)

อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างผลตอบแทนซึ่งสามารถคำนวณออกมาในรูปของมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทน เทียบกับมูลค่าปัจจุบันของต้นทุนที่จ่ายไปในการดำเนินการของโครงการ

$$B/C \text{ ratio} = \text{มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทน} / \text{มูลค่าปัจจุบันของต้นทุน}$$

4. ระยะเวลาคืนทุนของโครงการ (Payback Period)

ระยะเวลาคืนทุนของโครงการ หมายถึง ระยะเวลาการดำเนินงานที่ผลตอบแทนสุทธิจากโครงการสามารถ ชดเชยเงินลงทุนตอนเริ่มต้นของโครงการ โดยสามารถคำนวณหาระยะเวลาคืนทุน (จำนวนปี) ที่ทำให้ได้รับผลตอบแทนคุ้มกับเงินที่ลงทุนได้ ดังนี้

$$\text{ระยะเวลาคืนทุนของโครงการ} = \text{ค่าใช้จ่ายในการลงทุน} / \text{ผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยต่อปี}$$

ผลการวิเคราะห์หลักเกณฑ์ในการตัดสินใจเพื่อการลงทุน ทั้ง 4 หลักเกณฑ์ ได้นำเสนอในตาราง 5.1 – 5.3 ดังนี้

ตาราง 5.1 วิเคราะห์ค่า NPV,IRR และ B/C ratio กรณีการใช้อัตราส่วนลดร้อยละ 10.00

year	Pvif (i=10%)	Total Cost	PV Cost	Benefit	PV Benefit	Net Benefit	PV Net Benefit
1	0.9091	8,609,900	7,827,260	0	0	-8,609,900	-7,827,260.09
2	0.8264	631,280	521,690	1,840,000	1,520,576	1,208,720	998,886.21
3	0.7513	664,144	498,971	3,680,000	2,764,784	3,015,856	2,265,812.61
4	0.683	681,282	465,316	3,680,000	2,513,440	2,998,718	2,048,124.18
5	0.6209	699,725	434,459	3,680,000	2,284,912	2,980,275	1,850,452.88
6	0.5645	710,480	401,066	3,680,000	2,077,360	2,969,520	1,676,294.10
7	0.5132	721,557	370,303	3,680,000	1,888,576	2,958,443	1,518,272.95
8	0.4665	732,966	341,929	3,680,000	1,716,720	2,947,034	1,374,791.49
9	0.4241	744,716	315,834	3,680,000	1,560,688	2,935,284	1,244,853.92
10	0.3855	756,818	291,753	3,680,000	1,418,640	2,923,182	1,126,886.59
			11,468,581		17,745,696		6,277,115

NPV = 6,277,115

IRR = 26%

B/C ratio = 1.55

แสดงค่าของ NPV , IRR และ B/C ratio ในกรณีที่อัตราส่วนลด เท่ากับ 10 % ซึ่งผลของค่าดังกล่าวสามารถสรุปได้ดังนี้

มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 6,277,115 บาท ซึ่งมีค่ามาก และมากกว่า 0 แสดงให้เห็นว่าการลงทุนในโครงการปลูกเลี้ยงกล้วยไม้พันธุ์ฟาแลนนีออปซิส มีอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูง คู่มีค่าต่อการลงทุน

อัตราผลตอบแทน(ภายใน)ของโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 26% นั่นคือ การลงทุนของโครงการปลูกเลี้ยงกล้วยไม้พันธุ์ฟาแลนนีออปซิส มีอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการเท่ากับ 26 % ซึ่ง

เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก หรืออัตราส่วนลดที่กำหนดไว้ ร้อยละ 10 นั้น แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการที่ได้รับนั้นมีค่ามากกว่า ซึ่งคุ้มค่ากับการลงทุน

อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.55 นั่นคือ การลงทุนของโครงการปลูกเลี้ยงกล้วยไม้พันธุ์ฟาแลนนีอปปซิส มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.55 แสดงว่าผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจากการลงทุนให้ผลมากกว่า หรือให้ผลคุ้มค่ากับค่าใช้จ่ายที่เสียไป เพราะค่า B/C ratio ที่ได้มีค่ามากกว่า 1 ดังนั้นโครงการนี้จึงคุ้มค่ากับการลงทุน

ระยะเวลาคืนทุนของโครงการ (Payback Period)

ระยะเวลาคืนทุนของโครงการหาได้จาก ค่าใช้จ่ายในการลงทุนหารด้วยผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยต่อปี

$$\begin{aligned}
 \text{ระยะเวลาคืนทุน} &= \text{ค่าใช้จ่ายในการลงทุน} / \text{ผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยต่อปี} \\
 &= 8,004,220 / (16,327,132/9) \\
 &= 4.4 \\
 &= 4 \text{ ปี } 5 \text{ เดือน}
 \end{aligned}$$

การลงทุนในโครงการปลูกเลี้ยงกล้วยไม้พันธุ์ฟาแลนนีอปปซิส มีระยะเวลาคืนทุน 4 ปี 5 เดือน เมื่อกำหนดอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 10.00 ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ค่อนข้างดีเป็นช่วงระยะเวลาที่นำลงทุน

ตาราง 5.2 วิเคราะห์ค่า NPV,IRR และ B/C ratio กรณีการใช้อัตราส่วนลดร้อยละ 7.00

Year	Pvif (i=7%)	Total Cost	PV Cost	Benefit	PV Benefit	Net Benefit	PV Net Benefit
1	0.9346	8,609,900	8,046,813	0	0	-8,609,900	-8,046,812.54
2	0.8734	631,280	551,360	1,840,000	1,607,056	1,208,720	1,055,696.05
3	0.8163	664,144	542,141	3,680,000	3,003,984	3,015,856	2,461,843.25
4	0.7629	681,282	519,750	3,680,000	2,807,472	2,998,718	2,287,721.72
5	0.713	699,725	498,904	3,680,000	2,623,840	2,980,275	2,124,936.23
6	0.6663	710,480	473,393	3,680,000	2,451,984	2,969,520	1,978,591.25
7	0.6227	721,557	449,314	3,680,000	2,291,536	2,958,443	1,842,222.46
8	0.582	732,966	426,586	3,680,000	2,141,760	2,947,034	1,715,173.94
9	0.5439	744,716	405,051	3,680,000	2,001,552	2,935,284	1,596,500.94
10	0.5083	756,818	384,691	3,680,000	1,870,544	2,923,182	1,485,853.32
			12,298,001		20,799,728		8,501,727

NPV = 8,501,727

IRR = 26%

B/C ratio = 1.69

แสดงค่าของ NPV , IRR และ B/C ratio ในกรณี การใช้อัตราส่วนลด เท่ากับ 7 % ซึ่งผลของค่าดังกล่าวสามารถสรุปได้ดังนี้

มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 8,501,727 บาท ซึ่งมีค่ามาก และมากกว่า 0 แสดงให้เห็นว่าการลงทุนในโครงการปลูกเลี้ยงกล้วยไม้พันธุ์ฟาแลนนีออปซิส มีอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูง คู่มีค่าต่อการลงทุน

อัตราผลตอบแทน(ภายใน)ของโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 26% นั่นคือ การลงทุนของโครงการปลูกเลี้ยงกล้วยไม้พันธุ์ฟาแลนนีออปซิส มีอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการเท่ากับ 26 % ซึ่ง

เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก หรืออัตราส่วนลดที่กำหนดไว้ ร้อยละ 7.00 นั้น แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการที่ได้รับนั้นมีค่ามากกว่า ซึ่งคุ้มค่ากับการลงทุน

อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.69 นั่นคือ การลงทุนของโครงการปลูกเลี้ยงกล้วยไม้พันธุ์ฟาแลนนีออปซิส มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.69 แสดงว่าผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจากการลงทุนให้ผลมากกว่า หรือให้ผลคุ้มค่ากับค่าใช้จ่ายที่เสียไป เพราะว่าค่า B/C ratio ที่ได้มีค่ามากกว่า 1 ดังนั้นโครงการนี้จึงคุ้มค่ากับการลงทุน

The logo of Chiang Mai University is a circular emblem. In the center is a stylized elephant facing left, with a flame-like symbol above its head. The elephant is surrounded by a circular border containing the text 'CHIANG MAI UNIVERSITY 1964'. Above the elephant, there is Thai text 'มหาวิทยาลัยเชียงใหม่' (Mahavithayalai Chiang Mai) and below it, 'มหาวิทยาลัยเชียงใหม่' (Mahavithayalai Chiang Mai).

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตาราง 5.3 วิเคราะห์ค่า NPV,IRR และ B/C ratio กรณีการใช้อัตราส่วนลดร้อยละ 12.00

year	Pvif (i=12%)	Total Cost	PV Cost	Benefit	PV Benefit	Net Benefit	PV Net Benefit
1	0.8929	8,609,900	7,687,780	0	0	-8,609,900	-7,687,779.71
2	0.7972	631,280	503,256	1,840,000	1,466,848	1,208,720	963,591.58
3	0.7118	664,144	472,738	3,680,000	2,619,424	3,015,856	2,146,686.30
4	0.6355	681,282	432,955	3,680,000	2,338,640	2,998,718	1,905,685.09
5	0.5674	699,725	397,024	3,680,000	2,088,032	2,980,275	1,691,008.15
6	0.5066	710,480	359,929	3,680,000	1,864,288	2,969,520	1,504,358.89
7	0.4523	721,557	326,360	3,680,000	1,664,464	2,958,443	1,338,103.78
8	0.4039	732,966	296,045	3,680,000	1,486,352	2,947,034	1,190,307.14
9	0.3606	744,716	268,545	3,680,000	1,327,008	2,935,284	1,058,463.39
10	0.322	756,818	243,695	3,680,000	1,184,960	2,923,182	941,264.55
			10,988,327		16,040,016		5,051,689

NPV = 5,051,689

IRR = 26%

B/C ratio = 1.46

แสดงค่าของ NPV , IRR และ B/C ratio ในกรณีการใช้อัตราส่วนลด เท่ากับ 12 % ซึ่งผลของค่าดังกล่าวสามารถสรุปได้ดังนี้

มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 5,051,689 บาท ซึ่งมีค่ามาก และมากกว่า 0 แสดงให้เห็นว่าการลงทุนในโครงการปลูกเลี้ยงกล้วยไม้พันธุ์ฟาแลนนีออปซิส มีอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูง คู่มีค่าต่อการลงทุน

อัตราผลตอบแทน(ภายใน)ของโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 26% นั่นคือ การลงทุนของโครงการปลูกเลี้ยงกล้วยไม้พันธุ์ฟาแลนนีออปซิส มีอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการเท่ากับ 26 % ซึ่ง

เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก หรืออัตราส่วนลดที่กำหนดไว้ ร้อยละ 12 นั้น แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการที่ได้รับนั้นมีค่ามากกว่า ซึ่งคุ้มค่ากับการลงทุน

อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.46 นั่นคือ การลงทุนของโครงการปลูกเลี้ยงกล้วยไม้พันธุ์ฟาแลนนีอปปิส มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.46 แสดงว่าผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจากการลงทุนให้ผลมากกว่า หรือให้ผลคุ้มค่ากับค่าใช้จ่ายที่เสียไป เพราะว่าค่า B/C ratio ที่ได้มีค่ามากกว่า 1 ดังนั้นโครงการนี้จึงคุ้มค่ากับการลงทุน

5.3 การวิเคราะห์ความไวต่อเหตุการณ์เปลี่ยนแปลง (Sensitivities Analysis)

การวิเคราะห์ความไวต่อเหตุการณ์เปลี่ยนแปลง เป็นการวิเคราะห์เพื่อตรวจสอบว่า ถ้าค่าของมูลค่าทางด้านรายได้ และค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการวิเคราะห์เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม ระดับค่าของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ อัตราส่วนรายได้ต่อค่าใช้จ่าย และอัตราผลตอบแทนต่อการลงทุน จะเปลี่ยนแปลงไปมากน้อยอย่างไร ซึ่งจะมีผลต่อการตัดสินใจเลือกโครงการนั้นๆ การลงทุนในโครงการปลูกเลี้ยงกล้วยไม้พันธุ์ฟาแลนนีอปปิส เป็นการลงทุนในระยะยาวใช้เวลาหลายปี ดังนั้น การลงทุนนี้อาจเผชิญกับการเสี่ยงและความไม่แน่นอน ซึ่งเกิดมาจากการเปลี่ยนแปลงของรายได้ และ ค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการลงทุน ดังนั้นทางหนึ่งที่จะป้องกันความเสี่ยง และความไม่แน่นอนของการลงทุนในโครงการปลูกเลี้ยงกล้วยไม้พันธุ์ฟาแลนนีอปปิส จะกระทำโดยการวิเคราะห์ถึงความไวต่อเหตุการณ์เปลี่ยนแปลง ในที่นี้ เราจะวิเคราะห์ความไวต่อเหตุการณ์เปลี่ยนแปลง ใน 3 กรณีด้วยกัน ดังต่อไปนี้

กรณีที่ 1 เมื่อสมมติให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นเมื่อ ผลตอบแทนคงที่และอัตราส่วนลดร้อยละ 10

กรณีที่ 2 เมื่อสมมติให้ผลตอบแทนลดลงเมื่อ ต้นทุนคงที่และอัตราส่วนลดร้อยละ 10

กรณีที่ 3 เมื่อสมมติให้ทั้งต้นทุนเพิ่มขึ้นและผลตอบแทนของโครงการลดลง โดยให้อัตราส่วนลดร้อยละ 10

กรณี 1 เมื่อสมมติให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นเมื่อผลตอบแทนคงที่ และอัตราส่วนลดร้อยละ 10 .

ตาราง 5.4 วิเคราะห์ค่า NPV,IRR และ B/C ratio

year	Pvif (I=10%)	Total Cost	PV Cost	Benefit	PV Benefit	Net Benefit	PV Net Benefit
1	0.9091	13,259,246	12,053,981	0	0	-13,259,246	-12,053,980.54
2	0.8264	972,171	803,402	1,840,000	1,520,576	867,829	717,173.72
3	0.7513	1,022,782	768,416	3,680,000	2,764,784	2,657,218	1,996,368.06
4	0.683	1,049,175	716,586	3,680,000	2,513,440	2,630,825	1,796,853.63
5	0.6209	1,077,576	669,067	3,680,000	2,284,912	2,602,424	1,615,844.95
6	0.5645	1,094,139	617,641	3,680,000	2,077,360	2,585,861	1,459,718.52
7	0.5132	1,111,198	570,267	3,680,000	1,888,576	2,568,802	1,318,309.31
8	0.4665	1,128,767	526,570	3,680,000	1,716,720	2,551,233	1,190,150.09
9	0.4241	1,146,863	486,384	3,680,000	1,560,688	2,533,137	1,074,303.52
10	0.3855	1,165,500	449,300	3,680,000	1,418,640	2,514,500	969,339.75
			17,661,615		17,745,696		84,081

NPV = 84,081

IRR = 10%

B/C ratio = 1.00

แสดงค่าของ NPV , IRR และ B/C ratio ในกรณีที่อัตราส่วนลด เท่ากับ 10% เมื่อสมมติให้ผลตอบแทนคงที่ พบว่า ต้นทุนของโครงการสามารถเพิ่มขึ้นได้สูงสุดถึงร้อยละ 54 เกณฑ์การตัดสินใจเพื่อการลงทุนยังคงยอมรับได้ กล่าวคือ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 84,081 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) เท่ากับ 10% และ อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.00

กรณี 2 เมื่อสมมติให้ผลตอบแทนลดลงเมื่อต้นทุนคงที่ และอัตราส่วนลดร้อยละ 10

ตาราง 5.5 วิเคราะห์ค่า NPV,IRR และ B/C ratio

year	Pvif (i=10%)	Total Cost	PV Cost	Benefit	PV Benefit	Net Benefit	PV Net Benefit
1	0.9091	8,609,900	7,827,260	0	0	-8,609,900	-7,827,260.09
2	0.8264	631,280	521,690	1,196,000	988,374	564,720	466,684.61
3	0.7513	664,144	498,971	2,392,000	1,797,110	1,727,856	1,298,138.21
4	0.683	681,282	465,316	2,392,000	1,633,736	1,710,718	1,168,420.18
5	0.6209	699,725	434,459	2,392,000	1,485,193	1,692,275	1,050,733.68
6	0.5645	710,480	401,066	2,392,000	1,350,284	1,681,520	949,218.10
7	0.5132	721,557	370,303	2,392,000	1,227,574	1,670,443	857,271.35
8	0.4665	732,966	341,929	2,392,000	1,115,868	1,659,034	773,939.49
9	0.4241	744,716	315,834	2,392,000	1,014,447	1,647,284	698,613.12
10	0.3855	756,818	291,753	2,392,000	922,116	1,635,182	630,362.59
			11,468,581		11,534,702		66,121

NPV = 66,121

IRR = 10%

B/C ratio = 1.01

แสดงค่าของ NPV , IRR และ B/C ratio ในกรณีที่อัตราส่วนลด เท่ากับ 10% เมื่อสมมติให้ต้นทุนคงที่ พบว่า ผลตอบแทนของโครงการสามารถลดลงได้ถึงร้อยละ 35 เกณฑ์การตัดสินใจเพื่อการลงทุนยังคงยอมรับได้ กล่าวคือ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 66,121 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 10% และ อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.01

กรณี 3 เมื่อสมมติให้ทั้งต้นทุนเพิ่มขึ้น และผลตอบแทนของโครงการลดลง โดยให้อัตรา
ส่วนลดร้อยละ 10

ตาราง 5.6 วิเคราะห์ค่า NPV,IRR และ B/C ratio

year	Pvif (I=10%)	Total Cost	PV Cost	Benefit	PV Benefit	Net Benefit	PV Net Benefit
1	0.9091	11,020,672	10,018,893	0	0	-11,020,672	-10,018,892.92
2	0.8264	808,038	667,763	1,527,200	1,262,078	719,162	594,315.15
3	0.7513	850,104	638,683	3,054,400	2,294,771	2,204,296	1,656,087.34
4	0.683	872,041	595,604	3,054,400	2,086,155	2,182,359	1,490,550.94
5	0.6209	895,648	556,108	3,054,400	1,896,477	2,158,752	1,340,369.28
6	0.5645	909,414	513,364	3,054,400	1,724,209	2,144,986	1,210,844.45
7	0.5132	923,593	473,988	3,054,400	1,567,518	2,130,807	1,093,530.18
8	0.4665	938,196	437,668	3,054,400	1,424,878	2,116,204	987,209.10
9	0.4241	953,237	404,268	3,054,400	1,295,371	2,101,163	891,103.42
10	0.3855	968,727	373,444	3,054,400	1,177,471	2,085,673	804,026.84
			14,679,784		14,728,928		49,144

NPV = 49,144

IRR = 10%

B/C ratio = 1.01

แสดงค่าของ NPV , IRR และ B/C ratio เมื่อสมมติให้ทั้งต้นทุนและผลตอบแทนของโครงการมีการเปลี่ยนแปลง โดยให้อัตราส่วนลดร้อยละ 10 พบว่าต้นทุนของโครงการสามารถเพิ่มขึ้นได้สูงสุดถึงร้อยละ 28 และผลตอบแทนสามารถลดลงได้ถึงร้อยละ 17 เกณฑ์การตัดสินใจเพื่อการลงทุนยังคงยอมรับได้ กล่าวคือ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 49,144 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) เท่ากับ 10% และ อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.01