

บทที่ 5

การตัดสินใจเลือกโครงการ

5.1 เกณฑ์ในการตัดสินใจเลือกโครงการ

สำหรับเกณฑ์ในการตัดสินใจเลือกโครงการ จะพิจารณาจาก

5.1.1 มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)

เกณฑ์ในการพิจารณาโครงการด้วยมูลค่าปัจจุบันสุทธิ คือ จะเลือกโครงการที่มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นบวก โดยมีกฎในการพิจารณาดังต่อไปนี้

- 1) จะไม่เลือกโครงการที่มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นลบ โดยจะต้องคำนวณด้วยอัตราดอกเบี้ยที่สะท้อนต้นทุนค่าเสียโอกาสอย่างแท้จริง
- 2) ถ้ามีงบประมาณไม่จำกัดแต่จำเป็นต้องเลือกโครงการเพียงหนึ่งโครงการ ให้เลือกโครงการที่ให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิสูงสุดเสมอ

5.1.2 อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR)

สำหรับอัตราผลตอบแทนภายในที่ใช้ในการพิจารณาจะเป็นอัตราผลตอบแทนภายในทางเศรษฐศาสตร์ (EIRR) ซึ่งใช้พิจารณาความน่าลงทุนของโครงการโดยจะเป็นตัวบ่งชี้ถึงความสามารถในการทำกำไรของการลงทุน ในการตัดสินใจเลือกโครงการจะเลือกโครงการที่มีค่าอัตราผลตอบแทนภายในมากกว่าต้นทุนค่าเสียโอกาสของเงินลงทุน แต่ถ้าโครงการทั้งหมดมีค่าอัตราผลตอบแทนภายในมากกว่าต้นทุนค่าเสียโอกาสทั้งหมดก็จะเลือกโครงการที่มีอัตราผลตอบแทนภายในสูงที่สุด

5.1.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio)

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน จะหาได้จากการหารอัตราส่วนของมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนกับมูลค่าปัจจุบันของต้นทุน โดยใช้อัตราดอกเบี้ยเท่ากับต้นทุนค่าเสียโอกาส

การใช้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุนเป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจเลือกโครงการ โดยจะเลือกโครงการที่มีค่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุนมากกว่า 1 แต่ถ้าโครงการมีค่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุนมากกว่า 1 ทั้งหมด ก็จะเลือกโครงการที่มีค่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุนสูงที่สุด

5.1.4 ระยะเวลาคืนทุน

เกณฑ์ในการพิจารณาจะต้องกำหนดไว้ว่าจะยอมรับโครงการต่อเมื่อมีระยะเวลาคืนทุนกี่ปี สมมุติฐานดังกล่าวนี้มาจากความไม่แน่นอนของอนาคต ถ้าระยะเวลาคืนทุนนานความเสี่ยงย่อมมีมากขึ้น ในการตัดสินใจเลือกโครงการ ถ้าคำนวณระยะเวลาคืนทุนแล้วพบว่าน้อยกว่าระยะเวลาที่กำหนดไว้ก็จะเลือกโครงการนั้น

5.2 การตัดสินใจเลือกโครงการ

สำหรับการตัดสินใจเลือกโครงการจะเป็นการตัดสินใจเลือกการลงทุนระหว่าง โรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (เริ่มต้นจากการผลิตเม็ดพลาสติก PET) กับโรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (จากการซื้อเม็ดพลาสติก PET) โดยผลตอบแทนการลงทุนของแต่ละโครงการจะแสดงได้ดังตารางที่ 5.1

ตารางที่ 5.1 แสดงการเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของโครงการ

เกณฑ์ในการตัดสินใจ	โรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (เริ่มต้นจากการผลิตเม็ดพลาสติก PET)	โรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (เริ่มต้นจากการซื้อเม็ดพลาสติก PET)
1. มูลค่าปัจจุบันสุทธิ	567,171,592 บาท	1,004,963,725 บาท
2. อัตราผลตอบแทนภายในทางเศรษฐศาสตร์	ร้อยละ 20.01	ร้อยละ 39.41
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน	1.52	2.76
4. ระยะเวลาคืนทุน	3 ปี 11 เดือน	2 ปี 2 เดือน

เมื่อพิจารณาจากผลตอบแทนของแต่ละโครงการแล้ว ตัดสินใจเลือกลงทุนในโรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (เริ่มต้นจากการซื้อเม็ดพลาสติก PET) เนื่องจากผลตอบแทนการลงทุนต่าง ๆ มีค่ามากกว่าโรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (เริ่มต้นจากการผลิตเม็ดพลาสติก PET)

หลังจากที่ตัดสินใจเลือกโครงการในการลงทุนได้แล้ว ต่อไปจะทำการวิเคราะห์งบการเงินของโรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (เริ่มต้นจากการซื้อเม็ดพลาสติก PET)

5.3 การวิเคราะห์งบการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงินมีวัตถุประสงค์ในการหาค่าตัวเลข อัตราส่วนหรือดัชนีจากค่าตัวเลขในงบการเงิน ซึ่งสามารถสื่อความหมายของการดำเนินงานในแนวทางต่าง ๆ เพื่อเปรียบเทียบให้เห็นสภาพการณ์ของการดำเนินงาน การวิเคราะห์งบการเงินทำให้หลายวิธีและใช้เป็นเครื่องวัดผลการดำเนินการของกิจการต่าง ๆ แต่ในที่นี้จะวัดเฉพาะอัตราผลตอบแทนภายในทางการเงิน (FIRR) และ ความสามารถในการสร้างกำไร เท่านั้น โดยก่อนอื่นจะต้องจัดทำงบการเงินขึ้นมา ก่อน ซึ่งได้แก่ งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และ เงินดูล โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

5.3.1 งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนเป็นเครื่องมือที่แสดงให้เห็นถึงขีดความสามารถของโครงการว่ามีประสิทธิภาพในการทำกำไรมากน้อยเพียงใด รายละเอียดแสดงดังตารางที่ 5.2

5.3.2 งบกระแสเงินสด

เนื่องจากเงินสดเป็นสิ่งที่มีความสำคัญต่อการดำเนินงานในโครงการ เพราะสามารถที่จะนำไปใช้ได้ทันที งบกระแสเงินสดจะแสดงให้เห็นว่าโครงการได้รับเงินสดมาจากแหล่งใด เป็นจำนวนเท่าใด และใช้จ่ายเงินสดไปในทางใดบ้าง ทำให้ทราบว่าในตอนปลายปีจะมีปริมาณเงินสดเหลือในแต่ละปีเป็นจำนวนเท่าใด ในที่นี้จะทำงบกระแสเงินสด 2 แบบด้วยกันคือ งบกระแสเงินสดเพื่อใช้สำหรับวางแผน และ งบกระแสเงินสดเพื่อใช้สำหรับคำนวณ FIRR โดยรายละเอียดจะแสดงได้ดังตารางที่ 5.3 และ 5.4

5.3.3 งบดุล

งบดุล คือ งบที่แสดงฐานะทางการเงินของกิจการ ณ วันสิ้นงวดบัญชีใด ๆ โดยแสดงส่วนของสินทรัพย์ หนี้สิน และ ส่วนของเจ้าของทุนหรือผู้ถือหุ้น รายละเอียดแสดงได้ดังตารางที่ 5.5-5.8

ตารางที่ 5.2 แสดงงบกำไรขาดทุนของโรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (เริ่มต้นจากการซื้อเม็ดพลาสติก PET)

(หน่วย : บาท)

ปี	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	รวม
รายได้ของโครงการ	347,812,500	463,750,000	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	5,449,062,500
ต้นทุนในการผลิต	241,616,270	295,497,785	349,379,300	349,379,300	349,379,300	349,379,300	349,379,300	349,379,300	349,379,300	349,379,300	3,332,148,455
กำไรจากการดำเนินงาน	106,196,230	168,252,215	230,308,200	230,308,200	230,308,200	230,308,200	230,308,200	230,308,200	230,308,200	230,308,200	2,116,914,045
ดอกเบี้ยเงินกู้	32,133,150	16,878,950	-	-	-	-	-	-	-	-	49,012,100
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	74,063,080	151,373,265	230,308,200	230,308,200	230,308,200	230,308,200	230,308,200	230,308,200	230,308,200	230,308,200	2,067,901,945
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	22,218,924	45,411,979	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	620,370,583
กำไรสุทธิหลังหักภาษี	51,844,156	105,961,285	161,215,740	161,215,740	161,215,740	161,215,740	161,215,740	161,215,740	161,215,740	161,215,740	1,447,531,361

ตารางที่ 5.3 แสดงงบกระแสเงินสด(เพื่อใช้วางแผน)ของโรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (เริ่มต้นจากการซื้อเม็ดพลาสติก PET)

(หน่วย : บาท)

ระยะ	ปี	เริ่มดำเนินการ		เต็มกำลังการผลิต								รวม	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10
กำลังการผลิต (ร้อยละ)	0	60	80	100	100	100	100	100	100	100	100	100	
กระแสเงินสดรับ													
1. ยอดยกมา		36,514,507	36,514,507	78,066,178	316,017,648	530,288,638	744,559,628	958,830,618	1,173,101,608	1,387,372,598	1,601,643,588		
2. รายได้ของโครงการ		347,812,500	463,750,000	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	5,449,062,500
3. เงินลงทุนของผู้ถือหุ้น	304,290,757												304,290,757
4. เงินกู้จากสถาบันการเงิน	267,776,250												267,776,250
รวมกระแสเงินสดรับ	572,067,007	384,327,007	500,264,507	657,753,678	895,705,148	1,109,976,138	1,324,247,128	1,538,518,118	1,752,789,108	1,967,060,098	2,181,331,088		12,884,039,026
กระแสเงินสดจ่าย													
1. เงินลงทุนของโครงการ													
1.1 สินทรัพย์ถาวร													
- เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน	484,150,000												484,150,000
- ที่ดินและอาคาร	25,900,000												25,900,000
1.2 ค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน	25,502,500												25,502,500
2. ต้นทุนในการผลิตที่เป็นเงินสด		188,561,020	242,442,535	296,324,050	296,324,050	296,324,050	296,324,050	296,324,050	296,324,050	296,324,050	296,324,050	296,324,050	2,801,595,955
3. ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ 30)			22,218,924	45,411,979	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	551,278,123
4. การชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเงินกู้													
4.1 การชำระเงินต้น		127,118,330	140,657,920										267,776,250
4.2 การชำระดอกเบี้ยเงินกู้		32,133,150	16,878,950										49,012,100
รวมกระแสเงินสดจ่าย	535,552,500	347,812,500	422,198,329	341,736,029	365,416,510	365,416,510	365,416,510	365,416,510	365,416,510	365,416,510	365,416,510	365,416,510	4,205,214,929
ยอดยกมา	36,514,507	36,514,507	78,066,178	316,017,648	530,288,638	744,559,628	958,830,618	1,173,101,608	1,387,372,598	1,601,643,588	1,815,914,578		1,915,914,578

ตารางที่ 5.4 แสดงงบกระแสเงินสด(เพื่อใช้คำนวณ FIRR)ของโรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (เริ่มต้นจากการซื้อเม็ดพลาสติก PET)

(หน่วย : บาท)

ระยะ	ปี	เริ่มดำเนินการ		เพิ่มกำลังการผลิต								รวม	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10
กำลังการผลิต (ร้อยละ)	0	60	80	100	100	100	100	100	100	100	100	100	
กระแสเงินสดรับ													
1 รายได้ของโครงการ		347,812,500	463,750,000	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	5,449,062,500
2 เงินลงทุนของผู้ถือหุ้น	304,290,757												304,290,757
3. เงินกู้จากสถาบันการเงิน	267,776,250												267,776,250
รวมกระแสเงินสดรับ	572,067,007	347,812,500	463,750,000	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	579,687,500	6,021,129,507	
กระแสเงินสดจ่าย													
1. เงินลงทุนของโครงการ													
1.1 สินทรัพย์ถาวร													
- เครื่องจักรและอุปกรณ์ในโรงงาน	484,150,000												484,150,000
- ที่ดินและอาคาร	25,900,000												25,900,000
1.2 ค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน	25,502,500												25,502,500
1.3 เงินทุนหมุนเวียน	36,514,507												36,514,507
2. ต้นทุนในการผลิตที่เป็นเงินสด		188,561,020	242,442,535	296,324,050	296,324,050	296,324,050	296,324,050	296,324,050	296,324,050	296,324,050	296,324,050	296,324,050	2,801,595,955
3. ภาษีเงินได้นิติบุคคล		22,218,924	45,411,979	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	69,092,460	620,370,583
รวมกระแสเงินสดจ่าย	572,067,007	210,779,944	287,854,514	365,416,510	365,416,510	365,416,510	365,416,510	365,416,510	365,416,510	365,416,510	365,416,510	365,416,510	3,994,033,545
กระแสเงินสดสุทธิ		137,032,556	175,895,486	214,270,990	214,270,990	214,270,990	214,270,990	214,270,990	214,270,990	214,270,990	214,270,990	214,270,990	2,027,095,962

ตารางที่ 5.5 แสดงงบดุล ต้นงวด ปีที่ 1 ของโรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (เริ่มต้นจากการซื้อเม็ดพลาสติก PET)

งบดุล ต้นงวด ปีที่ 1							
สิ้นสุด 31 ธันวาคม 25xx							
สินทรัพย์				หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
สินทรัพย์หมุนเวียน	เงินสด		36,514,507	หนี้สินหมุนเวียน	ภาษีเงินได้ค้างจ่าย		
						รวมหนี้สินหมุนเวียน	
				หนี้สินระยะยาว		267,776,250	
	รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		36,514,507		รวมหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินระยะยาว		267,776,250
สินทรัพย์ถาวร	ที่ดิน		5,000,000	ส่วนของผู้ถือหุ้น	หุ้นสามัญ	304,290,757	
	อาคาร	20,900,000				กำไรสะสม	
	เครื่องจักรและอุปกรณ์	509,652,500			รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		304,290,757
	หักค่าเสื่อมราคาสะสม		530,552,500				
		รวมสินทรัพย์ถาวร		535,552,500			
		รวมสินทรัพย์หมุนเวียนและถาวร		572,067,007		รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	

ตารางที่ 5.6 แสดงงบดุล ปลายงวด ปีที่ 1 ของโรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (เริ่มต้นจากการซื้อเม็ดพลาสติก PET)

งบดุล ปลายงวด ปีที่ 1							
สิ้นสุด 31 ธันวาคม 25xx							
สินทรัพย์				หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
สินทรัพย์หมุนเวียน	เงินสด		36,514,507		หนี้สินหมุนเวียน	ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	22,218,924
						รวมหนี้สินหมุนเวียน	22,218,924
					หนี้สินระยะยาว		140,657,920
	รวมสินทรัพย์หมุนเวียน			36,514,507		รวมหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินระยะยาว	162,876,844
สินทรัพย์ถาวร	ที่ดิน		5,000,000		ส่วนของผู้ถือหุ้น	หุ้นสามัญ	304,290,757
	อาคาร	20,900,000				กำไรสะสม	51,844,156
	เครื่องจักรและอุปกรณ์	509,652,500			รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	356,134,913	
	หักค่าเสื่อมราคาสะสม	53,055,250	477,497,250				
	รวมสินทรัพย์ถาวร			482,497,250			
	รวมสินทรัพย์หมุนเวียนและถาวร			519,011,757		รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	519,011,757

ตารางที่ 5.7 แสดงงบดุล ปลายงวด ปีที่ 2 ของโรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (เริ่มต้นจากการซื้อเม็ดพลาสติก PET)

งบดุล ปลายงวด ปีที่ 2								
สิ้นสุด 31 ธันวาคม 25xx								
สินทรัพย์					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
สินทรัพย์หมุนเวียน	เงินสด		78,066,177		หนี้สินหมุนเวียน	ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	45,411,979	
							รวมหนี้สินหมุนเวียน	
					หนี้สินระยะยาว			
	รวมสินทรัพย์หมุนเวียน			78,066,177		รวมหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินระยะยาว		45,411,979
สินทรัพย์ถาวร	ที่ดิน		5,000,000		ส่วนของผู้ถือหุ้น	หุ้นสามัญ	304,290,757	
	อาคาร	20,900,000					กำไรสะสม	157,805,441
	เครื่องจักรและอุปกรณ์	509,652,500				รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		462,096,198
	หักค่าเสื่อมราคาสะสม	106,110,500	424,442,000					
	รวมสินทรัพย์ถาวร			429,442,000				
	รวมสินทรัพย์หมุนเวียนและถาวร			507,508,177		รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		507,508,177

ตารางที่ 5.8 แสดงงบดุล ปลายงวด ปีที่ 3 ของโรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (เริ่มต้นจากการซื้อเม็ดพลาสติก PET)

งบดุล ปลายงวด ปีที่ 3 สิ้นสุด 31 ธันวาคม 25xx								
สินทรัพย์				หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
สินทรัพย์หมุนเวียน	เงินสด		316,017,648	หนี้สินหมุนเวียน	ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	69,092,460		
						รวมหนี้สินหมุนเวียน		69,092,460
					หนี้สินระยะยาว			
	รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		316,017,648		รวมหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินระยะยาว		69,092,460	
สินทรัพย์ถาวร	ที่ดิน		5,000,000	ส่วนของผู้ถือหุ้น	หุ้นสามัญ	304,290,757		
	อาคาร	20,900,000				กำไรสะสม	319,021,181	
	เครื่องจักรและอุปกรณ์	509,652,500				รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		623,311,938
	หักค่าเสื่อมราคาสะสม	159,165,750	371,386,750					
	รวมสินทรัพย์ถาวร		376,386,750					
	รวมสินทรัพย์หมุนเวียนและถาวร		692,404,398		รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		692,404,398	

5.3.4 อัตราผลตอบแทนภายในทางการเงิน (FIRR)

อัตราผลตอบแทนภายในทางการเงินเป็นดัชนีที่บ่งชี้ถึงผลตอบแทนในการลงทุนของโครงการ โดยจะใช้เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนน้อยที่สุดที่น่าสนใจ (MARR) ถ้าอัตราผลตอบแทนภายในทางการเงินมีค่ามากกว่าอัตราผลตอบแทนน้อยที่สุดที่น่าสนใจ แสดงว่าโครงการนั้นมีความน่าสนใจที่จะลงทุน โดยอัตราผลตอบแทนภายในทางการเงินจะหาได้จากกระแสเงินสดสุทธิในแต่ละปีจากงบกระแสเงินสดตามตารางที่ 5.4 ซึ่งอัตราผลตอบแทนภายในทางการเงินของโรงงานผลิตเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (เริ่มต้นจากการซื้อเม็ดพลาสติก PET) จะเท่ากับ ร้อยละ 30.48

5.3.5 ความสามารถในการสร้างกำไร

ความสามารถในการสร้างกำไรเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงความน่าลงทุนของกิจการ โดยกิจการที่มีกำไรดีกว่าย่อมเป็นที่น่าสนใจของผู้ลงทุนมากกว่าขณะเดียวกันผู้บริหารภายในองค์กรต้องพิจารณาความสามารถในการสร้างกำไรเป็นส่วนประเมินผลการดำเนินงานของกิจการและเป็นการแสดงความสามารถในการอยู่รอดของกิจการด้วย สำหรับดัชนีที่จะพิจารณาจะ ได้แก่

1) อัตราผลตอบแทนของการลงทุน (Return on Investment : ROI)

เป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อเงินลงทุนหรือสินทรัพย์ ตัวเลขที่ได้ใช้บ่งชี้ความสามารถในการสร้างกำไรของกิจการให้แก่ผู้ลงทุนของกิจการ ซึ่งแสดงวิธีการคำนวณได้ดังนี้

$$\text{ROI (ของปีที่ 1)} = \frac{51,844,156}{519,011,757} = 0.1$$

$$\text{ROI (ของปีที่ 2)} = \frac{105,961,285}{507,508,177} = 0.21$$

$$\text{ROI (ของปีที่ 3)} = \frac{161,215,740}{692,404,398} = 0.23$$

2) อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)

เป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตัวเลขที่ได้ใช้บ่งชี้ความสามารถในการสร้างกำไรของกิจการให้แก่ผู้ลงทุนของกิจการ ซึ่งแสดงวิธีการคำนวณได้ดังนี้

$$\text{ROE (ของปีที่ 1)} = \frac{51,844,156}{356,134,913} = 0.15$$

$$\text{ROE (ของปีที่ 2)} = \frac{105,961,285}{462,096,198} = 0.23$$

$$\text{ROE (ของปีที่ 3)} = \frac{161,215,740}{623,311,938} = 0.26$$

ในการหาค่า ROI และ ROE จะคิดจนถึงปีที่มีการคืนเงินกู้หมด ซึ่งจะแสดงได้ดังตารางที่ 5.9

ตารางที่ 5.9 แสดงค่า ROI และ ROE ของโครงการ

ปีที่	ROI	ROE
1	0.1	0.15
2	0.21	0.23
3	0.23	0.26

เมื่อพิจารณาจากค่า ROI และ ROE ของโครงการในปีที่ 1 2 และ 3 พบว่า มีค่า ROI และ ROE เพิ่มขึ้นทุกปี แสดงว่า โครงการมีผลกำไรมากขึ้นทุกปี