

## บทที่ 5

## การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการทำสวนยางพารา

รายได้จากการทำสวนยางพารา

ชาวสวนยางมักจะขายยางในรูปของยางแผ่นดิบ และรายได้ที่ได้รับจากการขายยางแผ่นดิบนี้จะขึ้นอยู่กับปริมาณของยางแผ่น คุณภาพของยางแผ่น และราคายางในช่วงที่ขายนั้น

1. ปริมาณของยางแผ่นดิบ ยางพารา เป็นไม้ยืนต้น ซึ่งจะสามารถกรีดเอาผลผลิตเมื่อยางมีอายุยาง เข้าปีที่ 7 หรือปีที่ 8 และจะให้ผลผลิตต่อเนื่องไปเรื่อย ๆ จนถึง 24 ปีหรือ 26 ปี ขึ้นอยู่กับการดูแลบำรุงรักษา และการบำรุงรักษานี้จะมีผลให้ยางพารามีผลผลิตมากขึ้นแตกต่างกันไป ด้วย โดยเฉลี่ยยางพาราที่มีอายุ 13 ปีถึง 15 ปี จะเป็นช่วงที่ให้ผลผลิตเฉลี่ยต่อปีมีปริมาณมากที่สุด

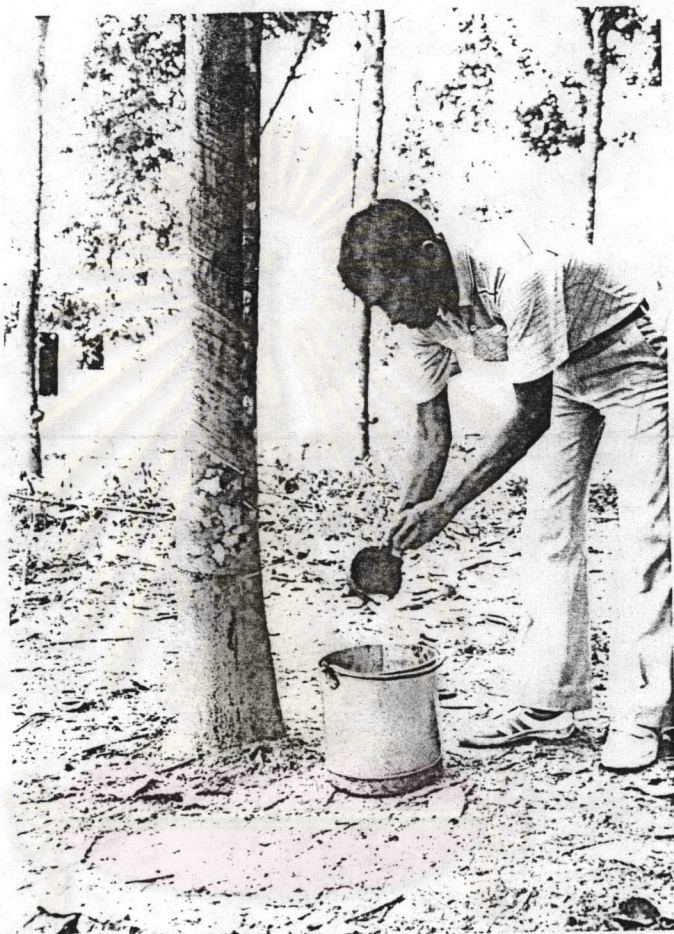
ปริมาณผลผลิตที่นำมาใช้ในการคำนวณเพื่อการวิเคราะห์ เป็นปริมาณผลผลิตที่ได้รับจากการสอบถามชาวสวนยางพาราใน 4 จังหวัดคือ ระยอง จันทบุรี สงขลา และ นครศรีธรรมราช รวม 180 ราย และข้อมูลจากสถาบันวิจัยยาง กรมวิชาการเกษตร นำมาแยกเป็นปริมาณผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่ในแต่ละปี ในการศึกษาพิจารณาจาก 2 กรณีคือ สวนยางพาราปลูกแทน และสวนยางพาราปลูกใหม่ เนื้อที่เพาะปลูกไม่เกิน 12 ไร่ (ตารางที่ 4.4 และ 4.5)

2. คุณภาพของยางแผ่นดิบ เป็นตัวกำหนดราคาที่สำคัญ ยางแผ่นดิบที่ได้ขนาดไม่หนาเกินไป สะอาด และไม่ชื้นหรือไม่ชื้นรา จะสามารถขายได้ราคาดี

3. ราคายาง จะขึ้นอยู่กับสภาวะของตลาด ว่าเป็นช่วงที่ราคาขึ้นหรือราคาคง และขึ้นอยู่กับคุณภาพของยางแผ่นนั้นด้วย ส่วนมากยางที่ขายจะเป็นยางแผ่นชั้น 3

เนื่องจากราคายางมีการเปลี่ยนแปลงทุกวัน ราคาที่ใช้คำนวณจึง เป็นราคาที่ชาวสวนได้รับโดย เฉลี่ยต่อกิโลกรัมในปี 2530 คือ กิโลกรัมละ 17.66 บาท จากระาคายางโดย เฉลี่ยต่อกิโลกรัม และปริมาณผลผลิตยางพาราเฉลี่ยต่อไร่ในแต่ละปี สามารถนำมาคำนวณ เป็นรายได้เฉลี่ยต่อไร่ต่อปี แยกตามอายุของยางพารา และตามการทำสวนยางพาราปลูกแทนหรือการทำสวนยางพาราปลูกใหม่ ดังแสดงไว้ในตารางที่ 5.1





รูปภาพที่ 5.1 การเก็บรวบรวมน้ำยางเพื่อทำยางแผ่น

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



รูปภาพที่ 5.2 การผสมน้ำกรดลงในน้ำยางเพื่อให้ยางจับตัว

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย





รูปภาพที่ 5.3 การรีดยาง

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย





รูปภาพที่ 5.4 ยางแผ่นดิบก่อนนำไปตาก

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



ตารางที่ 5.1 แสดงรายได้เฉลี่ยต่อไร่ของการทำสวนยางพารา เนื้อที่เพาะปลูกไม่เกิน 12 ไร่

อายุต้นยางพาราปีที่	สวนยางพาราปลูกแทน		สวนยางพาราปลูกใหม่	
	ปริมาณผลผลิต <sup>1</sup> เฉลี่ยต่อไร่ (กิโลกรัม)	รายได้เฉลี่ยต่อไร่ <sup>2</sup> (บาท)	ปริมาณผลผลิต <sup>1</sup> เฉลี่ยต่อไร่ (กิโลกรัม)	รายได้เฉลี่ยต่อไร่ <sup>2</sup> (บาท)
7	70	1,236.20	-	-
8	170	3,002.20	120	2,119.20
9	230	4,061.80	145	2,560.70
10	260	4,591.60	175	3,090.50
11	280	4,944.80	220	3,885.20
12	294	5,192.04	240	4,238.40
13	298	5,262.68	250	4,415.00
14	296	5,227.36	250	4,415.00
15	296	5,227.36	240	4,238.40
16	295	5,209.70	210	3,708.60
17	290	5,121.40	180	3,178.80
18	280	4,944.80	160	2,825.60
19	268	4,732.88	155	2,737.30
20	220	3,885.20	145	2,560.70
21	190	3,355.40	120	2,119.20
22	180	3,178.80	100	1,766.00
23	173	3,055.18	80	1,412.80
24	140	2,472.40	60	1,059.60
25	100	1,766.00	-	-
26	62	1,094.92	-	-
รวม	4,392	77,562.72	2,850	50,331.00

<sup>1</sup> ปริมาณผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่ จากตารางที่ 4.4 และ 4.5

<sup>2</sup> รายได้เฉลี่ยต่อไร่ = ปริมาณผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่ x ราคาเฉลี่ยกิโลกรัมละ 17.66\* บาท

\* เป็นราคาที่ชาวสวนได้รับเฉลี่ย ในปี 2530 (สถาบันวิจัยยาง กระทรวงเกษตรและสหกรณ์)



ผลตอบแทนจากการทำสวนยางพารา

จากข้อมูลเกี่ยวกับต้นทุน (ตารางที่ 4.2 และ 4.3) และรายได้ (ตารางที่ 5.1) สามารถหาผลตอบแทนได้โดยนำมา เปรียบเทียบหาผลกำไรและขาดทุนสุทธิเฉลี่ยต่อไร่จากการทำสวนยางพาราในแต่ละปี สำหรับสวนยางพาราปลูกแทนและสวนยางพาราปลูกใหม่ เนื้อที่เพาะปลูกไม่เกิน 12 ไร่ ดังนี้คือ

- สวนยางพาราปลูกแทน จากตารางที่ 5.2 จะเห็นได้ว่าการทำสวนยางพาราปลูกแทนเริ่มมีรายได้เมื่อยางพารามีอายุย่างปีที่ 7 จะให้ผลผลิตเฉลี่ยไร่ละ 70 กิโลกรัม ราคาขาย กิโลกรัมละ 17.66 บาท คิดเป็นรายได้เฉลี่ยไร่ละ 1,236.20 บาท และมีต้นทุนเฉลี่ยไร่ละ 989.64 บาท ทำให้เกิดผลกำไรสุทธิไร่ละ 246.56 บาท ต่อมาสิ้นปีที่ 8 มีรายได้เฉลี่ยไร่ละ 3,002.20 บาท และต้นทุนเฉลี่ยไร่ละ 1,732.06 บาท ทำให้มีกำไรสุทธิเฉลี่ยไร่ละ 1,270.14 บาท จากปีที่ 8 ถึงปีที่ 25 จะมีรายได้และกำไรสุทธิค่อย ๆ เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามปริมาณผลผลิต และจะมีรายได้และกำไรสุทธิสูงสุดในปีที่ 13 เนื่องจากเป็นปีที่มียปริมาณผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่สูงที่สุด จากนั้นปริมาณผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่จะค่อย ๆ ลดลง ทำให้รายได้และกำไรสุทธิค่อย ๆ ลดลงด้วยจนถึงปีที่ 26 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายของโครงการ จะมีผลผลิตเฉลี่ยไร่ละ 62 กิโลกรัม มีรายได้เฉลี่ยไร่ละ 1,094.92 บาท และมีต้นทุนเฉลี่ยไร่ละ 1,487.24 บาท คิดเป็นขาดทุนสุทธิเฉลี่ยไร่ละ 392.32 บาท และมีกำไรสะสมทั้งสิ้น 39,535.42 บาท คิดเป็นร้อยละ 50.97 ของรายได้ทั้งสิ้น  $\frac{(39,535.42 \times 100)}{77,562.72}$

- สวนยางพาราปลูกใหม่ จากตาราง 5.3 จะเห็นได้ว่าการทำสวนยางพาราปลูกใหม่เริ่มมีรายได้เมื่อยางพารามีอายุย่างปีที่ 8 จะให้ผลผลิตเฉลี่ยไร่ละ 120 กิโลกรัม ราคาขาย กิโลกรัมละ 17.66 บาท คิดเป็นรายได้เฉลี่ยไร่ละ 2,119.20 บาท และมีต้นทุนเฉลี่ยไร่ละ 1,575.80 บาท ทำให้เกิดกำไรสุทธิไร่ละ 543.40 บาท ต่อมาสิ้นปีที่ 9 มีรายได้เฉลี่ยไร่ละ 2,560.70 บาท และต้นทุนเฉลี่ยไร่ละ 1,663.19 บาท ทำให้มีกำไรสุทธิเฉลี่ยไร่ละ 897.51 บาท





ตารางที่ 5.2 แสดงผลคอบแทนเฉลี่ยต่อไร่สำหรับการทำสวนยางพาราปลูกแทน เนื้อที่เพาะปลูกไม่เกิน 12 ไร่ สำหรับปีเพาะปลูก 2529/2530

รายการ	หน่วย : บาท																			
	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 22	ปีที่ 23	ปีที่ 24	ปีที่ 25	ปีที่ 26
1. รายได้แต่ละปี (ตารางที่ 5.1)	1,236.20	3,002.20	4,061.80	4,591.60	4,944.80	5,192.04	5,262.68	5,227.36	5,227.36	5,209.70	5,121.40	4,944.80	4,732.88	3,895.20	3,355.40	3,178.80	3,055.18	2,472.40	1,766.00	1,094.92
2. ต้นทุนแต่ละปี (ตารางที่ 4.1)	989.64	1,732.06	1,922.35	2,017.18	2,082.56	2,126.30	2,142.93	2,136.69	2,142.05	2,140.44	2,146.96	2,115.71	2,086.01	1,936.05	1,843.48	1,833.13	1,821.83	1,718.74	1,605.95	1,487.24
3. กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (1)-(2)	246.56	1,270.14	2,139.45	2,574.42	2,862.24	3,065.74	3,119.75	3,090.67	3,085.31	3,069.26	2,974.44	2,829.09	2,646.87	1,949.15	1,511.92	1,345.67	1,233.35	753.66	160.05	(392.32)
4. กำไร (ขาดทุน) สะสม	246.56	1,516.70	3,656.15	6,230.57	9,092.81	12,158.55	15,278.30	18,368.97	21,454.28	24,523.54	27,497.98	30,327.07	32,973.94	34,923.09	36,435.01	37,780.68	39,014.03	39,767.69	39,927.74	39,535.42
5. ราคาเฉลี่ยคอกิโลกรัม (ตารางที่ 5.1)	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66
6. ต้นทุนเฉลี่ยคอกิโลกรัม (ตารางที่ 5.4)	14.14	10.19	8.36	7.76	7.44	7.23	7.19	7.22	7.24	7.26	7.40	7.56	7.78	8.80	9.70	10.18	10.53	12.28	16.06	23.99
7. กำไร (ขาดทุน) คอกิโลกรัม (5)-(6)	3.52	7.47	9.30	9.90	10.22	10.43	10.47	10.44	10.42	10.40	10.26	10.10	9.88	8.86	7.96	7.48	7.13	5.38	1.60	(6.33)

ตารางที่ 5.3 แสดงผลคอบแทนเฉลี่ยต่อไร่สำหรับการทำสวนยางพาราปลูกใหม่ เนื้อที่เพาะปลูกไม่เกิน 12 ไร่ สำหรับปีเพาะปลูก 2529/2530

รายการ	หน่วย : บาท																	
	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 22	ปีที่ 23	ปีที่ 24	
1. รายได้แต่ละปี (ตารางที่ 5.1)	2,119.20	2,560.70	3,090.50	3,895.20	4,238.40	4,415.00	4,415.00	4,238.40	3,708.60	3,178.80	2,825.60	2,737.30	2,560.70	2,119.20	1,766.00	1,412.80	1,059.60	
2. ต้นทุนแต่ละปี (ตารางที่ 4.3)	1,575.80	1,663.19	1,770.90	1,929.30	2,002.11	2,037.06	2,041.19	2,006.24	1,906.74	1,803.39	1,755.64	1,738.14	1,710.98	1,623.59	1,554.84	1,505.82	1,446.48	
3. กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (1)-(2)	543.40	897.51	1,319.60	1,965.90	2,236.29	2,377.94	2,373.81	2,232.16	1,801.86	1,375.41	1,069.96	999.16	849.72	495.61	211.16	(93.02)	(386.88)	
4. กำไร (ขาดทุน) สะสม	543.40	1,440.91	2,760.51	4,716.41	6,952.70	9,330.64	11,704.45	13,936.61	15,738.47	17,113.88	18,183.84	19,183.00	20,032.72	20,528.33	20,739.49	20,646.47	20,259.59	
5. ราคาเฉลี่ยคอกิโลกรัม (ตารางที่ 5.1)	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	17.66	
6. ต้นทุนเฉลี่ยคอกิโลกรัม (ตารางที่ 5.5)	13.13	11.47	10.12	8.77	8.34	8.15	8.16	8.36	9.08	10.02	10.97	11.21	11.80	13.53	15.55	18.82	24.11	
7. กำไร (ขาดทุน) คอกิโลกรัม (5)-(6)	4.53	6.19	7.54	8.89	9.32	9.51	9.50	9.30	8.58	7.64	6.69	6.45	5.86	4.13	2.11	(1.16)	(6.45)	

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



ตารางที่ 5.4 แสดงต้นทุนเฉลี่ยต่อกิโลกรัมของการทำสวนชาวพาราปลูกแทน เนื้อที่เพาะปลูก  
ไม่เกิน 12 ไร่ สำหรับปีเพาะปลูก 2529/2530

อายุต้นยางพารา ปีที่	ปริมาณผลผลิต <sup>1</sup> เฉลี่ยต่อไร่ (กิโลกรัม)	ต้นทุนรวม <sup>2</sup> (บาท)	ต้นทุนเฉลี่ยต่อกิโลกรัม (บาท)
7	70	989.64	14.14
8	170	1,732.06	10.19
9	230	1,922.35	8.36
10	260	2,017.18	7.76
11	280	2,082.56	7.44
12	294	2,126.30	7.23
13	298	2,142.93	7.19
14	296	2,136.69	7.22
15	296	2,142.05	7.24
16	295	2,140.44	7.26
17	290	2,146.96	7.40
18	280	2,115.71	7.56
19	268	2,086.01	7.78
20	220	1,936.05	8.80
21	190	1,843.48	9.70
22	180	1,833.13	10.18
23	173	1,821.83	10.53
24	140	1,718.74	12.28
25	100	1,605.95	16.06
26	62	1,487.24	23.99

<sup>1</sup> ปริมาณผลผลิต เฉลี่ยต่อไร่ จากตารางที่ 4.4

<sup>2</sup> ต้นทุนรวม จากตารางที่ 4.2

$$\text{ต้นทุนเฉลี่ยต่อกิโลกรัม} = \frac{\text{ต้นทุนรวม}}{\text{ปริมาณผลผลิต เฉลี่ยต่อไร่}}$$



ตารางที่ 5.5 แสดงต้นทุนเฉลี่ยต่อกิโลกรัมของการทำสวนยางพาราปลูกใหม่ เนื้อที่เพาะปลูก  
ไม่เกิน 12 ไร่ สำหรับปีเพาะปลูก 2529/2530

อายุต้นยางพารา ปีที่	ปริมาณผลผลิต <sup>1</sup> เฉลี่ยต่อไร่ (กิโลกรัม)	ต้นทุนรวม <sup>2</sup> (บาท)	ต้นทุนเฉลี่ยต่อกิโลกรัม (บาท)
8	120	1,575.80	13.13
9	145	1,663.19	11.47
10	175	1,770.90	10.12
11	220	1,929.30	8.77
12	240	2,002.11	8.34
13	250	2,037.06	8.15
14	250	2,041.19	8.16
15	240	2,006.24	8.36
16	210	1,906.74	9.08
17	180	1,803.39	10.02
18	160	1,755.64	10.97
19	155	1,738.14	11.21
20	145	1,710.98	11.80
21	120	1,623.59	13.53
22	100	1,554.84	15.55
23	80	1,505.82	18.82
24	60	1,446.48	24.11

<sup>1</sup> ปริมาณผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่ จากตารางที่ 4.5

<sup>2</sup> ต้นทุนรวม จากตารางที่ 4.3

<sup>3</sup> ต้นทุนเฉลี่ยต่อกิโลกรัม = 
$$\frac{\text{ต้นทุนรวม}}{\text{ปริมาณผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่}}$$



จากปีที่ 9 ถึงปีที่ 22 จะมีรายได้และกำไรสุทธิค่อย ๆ เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามปริมาณผลผลิต และมีรายได้และกำไรสุทธิสูงสุดในปีที่ 13 เนื่องจากเป็นปีที่มียieldผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่สูงที่สุด จากนั้นปริมาณผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่จะค่อย ๆ ลดลง ทำให้รายได้และกำไรสุทธิค่อย ๆ ลดลงด้วย จนในปีที่ 23 และปีที่ 24 จะเกิดผลขาดทุนสุทธิขึ้น ปีที่ 24 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายของโครงการ จะมีผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่ 60 กิโลกรัม มีรายได้เฉลี่ยไร่ละ 1,059.60 บาท และมีต้นทุนเฉลี่ยไร่ละ 1,446.48 บาท คิดเป็นขาดทุนสุทธิเฉลี่ยไร่ละ 386.88 บาท และมีกำไรสะสมทั้งสิ้น 20,259 บาท คิดเป็นร้อยละ 40.25 ของรายได้ทั้งสิ้น 
$$\frac{(20,259.59 \times 100)}{50,331.00}$$

#### การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนทำสวนยางพารา

การลงทุนทำสวนยางพารา เป็นการลงทุนระยะยาว คือให้ผลตอบแทนในระยะเวลายาวมากกว่า 1 ปีในอนาคต ดังนั้นการพิจารณาความเหมาะสมในการลงทุนนอกจากจะพิจารณาถึงกำไรหรือขาดทุนสุทธิที่ได้รับในแต่ละปีแล้ว ยังควรพิจารณาถึงเงินลงทุนในระยะแรกก่อนที่จะขายผลผลิตได้ ตลอดจนผลตอบแทนที่ได้รับในระยะเวลาที่ต่างกัน ดังนั้นจึงทำการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการทำสวนยางพาราโดยใช้วิธีประเมินค่าการลงทุนที่เหมาะสมกับโครงการที่ให้ผลตอบแทนในระยะเวลายาวนานดังนี้

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

ในการคำนวณทั้ง 3 วิธี มีข้อมูลที่เกี่ยวข้องเพื่อใช้ในการวิเคราะห์ คือ

1. เงินลงทุนระยะแรก เป็นจำนวนเงินที่ใช้ไปในการซื้อสินทรัพย์ถาวร หรือเงินที่จ่ายไปในแต่ละปีเพื่อให้ได้ผลประโยชน์ตอบแทนในอนาคต ซึ่งถือเป็นกระแสเงินสดออก (Cash Outflow)

เงินลงทุนระยะแรกของการทำสวนยางพารา ได้แก่ เงินที่จ่ายเป็นค่าใช้จ่ายในการปลูกและบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) ซึ่งได้จ่ายไปก่อนที่จะทำการเปิดกรีดยางได้ คือ



- กรณีสวนยางพาราปลูกแทน หมายถึง เงินที่จ่ายไปตั้งแต่ปีที่ 1 ถึงปีที่ 6  
(ตารางที่ 4.2)

- กรณีสวนยางพาราปลูกใหม่ หมายถึง เงินที่จ่ายไปตั้งแต่ปีที่ 1 ถึงปีที่ 7  
(ตารางที่ 4.3)

นอกจากนี้กระแสเงินสดออก ยังรวมถึง เงินที่จ่ายไปเพื่อซื้อสินทรัพย์และอุปกรณ์  
ซึ่งจะก่อให้เกิดผลประโยชน์ตอบแทนในอนาคต ดังรายละเอียดที่แสดงในตารางที่ 5.6 กรณี  
สวนยางพาราปลูกแทน และตารางที่ 5.7 กรณีสวนยางพาราปลูกใหม่

2. จำนวนเงินที่ชาวสวนได้รับจากการลงทุน ซึ่งถือเป็นกระแสเงินสดเข้า  
(Cash Inflow) คำนวณได้โดย

- กรณีสวนยางพาราปลูกแทน กระแสเงินสดเข้าเฉลี่ยต่อไร่ในแต่ละปี แสดง  
รายละเอียดไว้ในตารางที่ 5.8

$$\begin{aligned} \text{กระแสเงินสดเข้า} &= \text{กำไรสุทธิแต่ละปี} + \text{ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และอุปกรณ์} \\ &+ \text{ค่าใช้จ่ายปีที่ 1 ถึง 6 คัดจำหน่าย} \end{aligned}$$

- กรณีสวนยางพาราปลูกใหม่ กระแสเงินสดเข้าเฉลี่ยต่อไร่ในแต่ละปี แสดง  
รายละเอียดไว้ในตารางที่ 5.9

$$\begin{aligned} \text{กระแสเงินสดเข้า} &= \text{กำไรสุทธิแต่ละปี} + \text{ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และอุปกรณ์} \\ &+ \text{ค่าใช้จ่ายปีที่ 1 ถึง 7 คัดจำหน่าย} \end{aligned}$$

จำนวนกระแสเงินสดเข้า (ออก)สุทธิในแต่ละปี สำหรับ การทำสวนยางพารา  
ปลูกแทน และการทำสวนยางพาราปลูกใหม่ ดังแสดงรายละเอียดไว้ในตารางที่ 5.10 และ 5.11  
ตามลำดับ

3. อายุโครงการ แม้ว่ายางพาราจะเป็นพืชยืนต้นที่อาจมีอายุถึง 50 ปีขึ้นไป แต่อายุ  
ที่ให้ผลผลิตสูงสุดคือในช่วงประมาณ 13-15 ปี จากนั้นจะค่อย ๆ ให้ผลผลิตลดลง จนในช่วงอายุ  
24-26 ปี จะให้ผลผลิตไม่คุ้มค่ากับการบำรุงรักษาและไม่คุ้มค่ากับแรงงานในการกรีด ดังนั้นจึงใช้อายุ  
26 ปี เป็นอายุของโครงการกรณีสวนยางพาราปลูกแทน และใช้อายุ 24 ปีเป็นอายุของโครงการ  
กรณีสวนยางพาราปลูกใหม่





ตารางที่ 5.6 แสดงจำนวนเงินสคงที่จ่ายซื้อสินทรัพย์และอุปกรณ์ในแต่ละปี สำหรับการดำเนินงานทางดารปลูกแทน ขนาดเนื้อที่เพาะปลูกไม่เกิน 12 ไร่

หน่วย : บาท

รายการ	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 22	ปีที่ 23	ปีที่ 24	ปีที่ 25	ปีที่ 26
ค่าอุปกรณ์ในการกรีดและเก็บน้ำยาง (จากตารางที่ 4.4)	2,620.00	-	273.00	140.00	327.60	-	575.12	-	471.74	236.60	2,771.09	-	986.88	-	815.16	399.85	978.20	-	1,693.65	-
ค่าสินทรัพย์และอุปกรณ์เพื่อการห้ำยางแผ่น (จากตารางที่ 4.6)	5,598.00	-	23.40	-	88.08	-	33.70	-	390.44	-	1,938.53	-	175.84	-	69.89	3,900.00	727.31	-	100.64	-
รวมเงินสคงจ่ายค่าสินทรัพย์และอุปกรณ์	8,218.00	-	296.40	140.00	415.68	-	608.82	-	862.18	236.60	4,709.62	-	1,162.72	-	885.05	4,299.85	1,705.51	-	1,794.29	-

ตารางที่ 5.7 แสดงจำนวนเงินสคงที่จ่ายซื้อสินทรัพย์และอุปกรณ์ในแต่ละปี สำหรับการดำเนินงานทางดารปลูกใหม่ ขนาดเนื้อที่เพาะปลูกไม่เกิน 12 ไร่

หน่วย : บาท

รายการ	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 22	ปีที่ 23	ปีที่ 24
ค่าอุปกรณ์ในการกรีดและเก็บน้ำยาง (จากตารางที่ 4.5)	2,620.00	-	273.00	140.00	327.00	-	575.12	-	471.74	236.60	2,771.09	-	986.88	-	815.16	399.85	978.20
ค่าสินทรัพย์และอุปกรณ์เพื่อการห้ำยางแผ่น (จากตารางที่ 4.7)	5,598.00	-	23.40	-	88.08	-	33.70	-	390.44	-	1,938.53	-	175.84	-	69.89	3,900.00	727.31
รวมเงินสคงจ่ายค่าสินทรัพย์และอุปกรณ์	8,218.00	-	296.40	140.00	415.68	-	608.82	-	862.18	236.60	4,709.62	-	1,162.72	-	885.05	4,299.85	1,705.51

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



ตารางที่ 5.8 แสดงกระแสเงินสดเข้าเฉลี่ยต่อไร่ในแต่ละปีของการทำสวนยางพาราปลูกแทน  
เนื้อที่เพาะปลูกไม่เกิน 12 ไร่ สำหรับปีเพาะปลูก 2529/2530

อายุยางพารา ปีที่	กำไร (ขาดทุน)สุทธิ <sup>1</sup>	ค่าเสื่อมราคา <sup>2</sup> สินทรัพย์และอุปกรณ์	หน่วย : บาท	
			ค่าใช้จ่ายปีที่ <sup>3</sup> 1-6 ตัดจำหน่าย	กระแส เงินสด เข้า <sup>4</sup>
1	-	-	-	-
2	-	-	-	-
3	-	-	-	-
4	-	-	-	-
5	-	-	-	-
6	-	-	-	-
7	246.56	52.74	89.72	389.02
8	1,270.14	52.74	217.89	1,540.77
9	2,139.45	55.58	294.79	2,489.82
10	2,574.42	56.69	333.24	2,964.35
11	2,862.24	59.59	358.87	3,280.70
12	3,065.74	59.59	376.82	3,502.15
13	3,119.75	63.72	381.94	3,565.41
14	3,090.67	63.72	379.39	3,533.78
15	3,085.31	69.08	379.39	3,533.78
16	3,069.26	70.60	378.10	3,517.96
17	2,974.44	92.74	371.69	3,438.87
18	2,829.09	92.74	358.87	3,280.70
19	2,646.87	100.53	343.49	3,090.89
20	1,949.15	100.53	281.97	2,331.65
21	1,511.92	101.68	243.52	1,857.12
22	1,345.67	122.58	230.70	1,698.95
23	1,233.35	133.15	221.73	1,588.23
24	753.66	133.15	179.44	1,066.25
25	160.05	145.33	128.17	433.55
26	(392.32)	145.33	79.47	(167.52)

<sup>1</sup> จากตารางที่ 5.2

<sup>2</sup> ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และอุปกรณ์ = ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การกรีตและเก็บน้ำยาง<sup>5</sup>  
+ ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และอุปกรณ์ใช้ทำยางแผ่น<sup>6</sup>

<sup>3</sup> จากตารางที่ 4.11

<sup>4</sup> กระแสเงินสดเข้า = กำไร (ขาดทุน)สุทธิ + ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และอุปกรณ์  
+ ค่าใช้จ่ายปีที่ 1-6 ตัดจำหน่าย

<sup>5</sup> จากตารางที่ 4.7

<sup>6</sup> จากตารางที่ 4.



ตารางที่ 5.9 แสดงกระแสเงินสดเข้าเฉลี่ยต่อไร่ในแต่ละปีของการทำสวนยางพาราปลูกใหม่  
เนื้อที่เพาะปลูกไม่เกิน 12 ไร่ สำหรับปีเพาะปลูก 2529/2530

อายุยางพารา ปีที่	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ <sup>1</sup>	ค่าเสื่อมราคา <sup>2</sup> สินทรัพย์และอุปกรณ์	ค่าใช้จ่ายปีที่ <sup>3</sup> 1-7 ตัดจำหน่าย	หน่วย : บาท
				กระแส เงินสด เข้า <sup>4</sup>
1	-	-	-	-
2	-	-	-	-
3	-	-	-	-
4	-	-	-	-
5	-	-	-	-
6	-	-	-	-
7	-	-	-	-
8	543.40	52.74	198.36	794.50
9	897.51	52.74	239.69	1,189.94
10	1,319.60	55.58	289.28	1,664.46
11	1,955.90	56.69	363.66	2,376.25
12	2,236.29	59.59	396.72	2,692.60
13	2,377.94	59.59	413.24	2,850.77
14	2,373.81	63.72	413.24	2,850.77
15	2,232.16	63.72	396.72	2,692.60
16	1,801.86	69.08	347.13	2,218.07
17	1,375.41	70.60	297.54	1,743.55
18	1,069.90	92.74	264.48	1,427.18
19	999.16	92.74	256.21	1,348.11
20	849.72	100.53	239.69	1,189.94
21	495.61	100.53	198.36	794.50
22	211.16	101.68	165.31	478.15
23	(93.02)	122.58	132.24	161.80
24	(386.88)	133.15	99.18	(154.55)

<sup>1</sup> จากตารางที่ 5.3

<sup>2</sup> ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และอุปกรณ์ = ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การกรีตและเก็บน้ำยาง<sup>5</sup>  
+ ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และอุปกรณ์ใช้ทำยางแผ่น<sup>6</sup>

<sup>3</sup> จากตารางที่ 4.12

<sup>4</sup> กระแสเงินสดเข้า = กำไร (ขาดทุน) สุทธิ + ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และอุปกรณ์  
+ ค่าใช้จ่ายปีที่ 1-7 ตัดจำหน่าย

<sup>5</sup> จากตารางที่ 4.8

<sup>6</sup> จากตารางที่ 4.10





ตารางที่ 5.10 แสดงกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิในแต่ละปีของคณะเนื้อที่เพาะปลูกขนาด 5 ถึง 10 ไร่ สำหรับการทำสวนยางพาราปลูกแทน มีการเพาะปลูก 2529/2530

หน่วย : บาท

อายุ ยางพารา ปีที่	เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่			เนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่			เนื้อที่เพาะปลูก 7 ไร่			เนื้อที่เพาะปลูก 8 ไร่			เนื้อที่เพาะปลูก 9 ไร่			เนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่		
	กระแส เงินสดเข้า	กระแส เงินสดออก	กระแส เงินสดเข้า (ออก) สุทธิ	กระแส เงินสดเข้า	กระแส เงินสดออก	กระแส เงินสดเข้า (ออก) สุทธิ	กระแส เงินสดเข้า	กระแส เงินสดออก	กระแส เงินสดเข้า (ออก) สุทธิ	กระแส เงินสดเข้า	กระแส เงินสดออก	กระแส เงินสดเข้า (ออก) สุทธิ	กระแส เงินสดเข้า	กระแส เงินสดออก	กระแส เงินสดเข้า (ออก) สุทธิ	กระแส เงินสดเข้า	กระแส เงินสดออก	กระแส เงินสดเข้า (ออก) สุทธิ
1	-	12,454.50	(12,454.50)	-	14,945.40	(14,945.40)	-	17,436.30	(17,436.30)	-	19,927.20	(19,927.20)	-	22,418.10	(22,418.10)	-	24,909.00	(24,909.00)
2	-	4,038.75	(4,038.75)	-	4,846.50	(4,846.50)	-	5,654.25	(5,654.25)	-	6,462.00	(6,462.00)	-	7,269.75	(7,269.75)	-	8,077.50	(8,077.50)
3	-	2,931.40	(2,931.40)	-	3,517.68	(3,517.68)	-	4,107.25	(4,107.25)	-	4,694.00	(4,694.00)	-	5,280.75	(5,280.75)	-	5,867.50	(5,867.50)
4	-	2,852.50	(2,852.50)	-	3,423.00	(3,423.00)	-	3,993.50	(3,993.50)	-	4,564.00	(4,564.00)	-	5,134.50	(5,134.50)	-	5,705.00	(5,705.00)
5	-	3,114.50	(3,114.50)	-	3,737.40	(3,737.40)	-	4,360.30	(4,360.30)	-	4,983.20	(4,983.20)	-	5,605.10	(5,605.10)	-	6,229.00	(6,229.00)
6	-	2,754.50	(2,754.50)	-	3,305.40	(3,305.40)	-	3,856.30	(3,856.30)	-	4,407.20	(4,407.20)	-	4,958.10	(4,958.10)	-	5,509.00	(5,509.00)
7	1,945.10	8,218.00	(6,272.90)	2,334.12	8,218.00	(5,883.88)	2,723.14	8,218.00	(5,494.86)	3,112.16	8,218.00	(5,105.84)	3,501.18	8,218.00	(4,716.82)	3,890.20	8,218.00	(4,327.80)
8	7,703.50	-	7,703.50	9,244.20	-	9,244.20	10,784.90	-	10,784.90	12,325.60	-	12,325.60	13,866.30	-	13,866.30	15,407.00	-	15,407.00
9	12,449.10	296.40	12,152.70	14,938.92	296.40	14,642.52	17,428.74	296.40	17,132.34	19,918.56	296.40	19,622.16	22,403.38	296.40	22,111.98	24,898.20	296.40	24,601.80
10	14,821.75	140.00	14,681.75	17,786.10	140.00	17,646.10	20,750.45	140.00	20,610.45	23,714.80	140.00	23,574.80	26,679.15	140.00	26,539.15	29,643.50	140.00	29,503.50
11	16,403.50	415.68	15,987.82	19,684.20	415.68	19,268.52	22,964.90	415.68	22,549.22	26,245.60	415.68	25,829.92	29,526.30	415.68	29,110.62	32,807.00	415.68	32,391.32
12	17,510.75	-	17,510.75	21,012.90	-	21,012.90	24,515.05	-	24,515.05	28,017.20	-	28,017.20	31,519.35	-	31,519.35	35,021.50	-	35,021.50
13	17,827.05	608.82	17,218.23	21,392.46	608.82	20,783.64	24,957.87	608.82	24,349.05	28,523.28	608.82	27,914.46	32,088.69	608.82	31,479.87	35,654.10	608.82	35,045.28
14	17,668.90	-	17,668.90	21,202.68	-	21,202.68	24,736.46	-	24,736.46	28,270.24	-	28,270.24	31,804.02	-	31,804.02	35,337.80	-	35,337.80
15	17,668.90	862.18	16,806.72	21,202.68	862.18	20,340.50	24,736.46	862.18	23,874.28	28,270.24	862.18	27,408.06	31,804.02	862.18	30,941.84	35,337.80	862.18	34,475.62
16	17,589.80	236.60	17,353.20	21,107.76	236.60	20,871.16	24,625.72	236.60	24,389.12	28,143.68	236.60	27,907.08	31,661.64	236.60	31,425.04	35,179.60	236.60	34,943.00
17	17,194.35	4,709.62	12,484.73	20,633.22	4,709.62	15,923.60	24,072.09	4,709.62	19,362.47	27,510.96	4,709.62	22,801.34	30,949.83	4,709.62	26,240.21	34,388.70	4,709.62	29,679.08
18	16,403.50	-	16,403.50	19,684.20	-	19,684.20	22,964.90	-	22,964.90	26,245.60	-	26,245.60	29,526.30	-	29,526.30	32,807.00	-	32,807.00
19	15,454.45	1,162.72	14,291.73	18,545.34	1,162.72	17,382.62	21,636.23	1,162.72	20,473.51	24,727.12	1,162.72	23,564.40	27,818.01	1,162.72	26,655.29	30,908.90	1,162.72	29,746.18
20	11,658.25	-	11,658.25	13,989.90	-	13,989.90	16,321.55	-	16,321.55	18,653.20	-	18,653.20	20,984.35	-	20,984.35	23,316.50	-	23,316.50
21	9,285.60	885.05	8,400.55	11,142.72	885.05	10,257.67	12,999.84	885.05	12,114.79	14,856.96	885.05	13,971.91	16,714.08	885.05	15,829.03	18,571.20	885.05	17,686.15
22	8,494.75	4,299.85	4,194.90	10,193.70	4,299.85	5,893.85	11,892.65	4,299.85	7,592.80	13,591.60	4,299.85	9,291.75	15,290.55	4,299.85	10,990.70	16,989.50	4,299.85	12,689.65
23	7,941.15	1,705.51	6,235.64	9,529.38	1,705.51	7,823.87	11,117.61	1,705.51	9,412.10	12,705.84	1,705.51	11,000.33	14,294.07	1,705.51	12,588.56	15,882.30	1,705.51	14,176.79
24	5,331.25	-	5,331.25	6,397.50	-	6,397.50	7,463.75	-	7,463.75	8,530.00	-	8,530.00	9,596.25	-	9,596.25	10,662.50	-	10,662.50
25	2,167.75	1,794.29	373.46	2,601.30	1,794.29	807.01	3,034.85	1,794.29	1,240.56	3,468.40	1,794.29	1,674.11	3,901.95	1,794.29	2,107.66	4,335.50	1,794.29	2,541.21
26	(837.60)	-	(837.60)	(1,005.12)	-	(1,005.12)	(1,172.64)	-	(1,172.64)	(1,340.16)	-	(1,340.16)	(1,507.68)	-	(1,507.68)	(1,675.20)	-	(1,675.20)



ตารางที่ 5.11 แสดงกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิในแต่ละปี ของแต่ละเนื้อที่เพาะปลูกขนาด 5-10 ไร่ สำหรับการทำสวนยางพาราปลูกใหม่ ปีการเพาะปลูก 2529/2530

อายุ ปี	หน่วย:บาท																	
	เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่			เนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่			เนื้อที่เพาะปลูก 7 ไร่			เนื้อที่เพาะปลูก 8 ไร่			เนื้อที่เพาะปลูก 9 ไร่			เนื้อที่ปลูกพืช 10 ไร่		
	กระแส เงินสดเข้า	กระแส เงินสดออก	กระแส เงินสดเข้า (ออก)สุทธิ	กระแส เงินสดเข้า	กระแส เงินสดออก	กระแส เงินสดเข้า (ออก)สุทธิ	กระแส เงินสดเข้า	กระแส เงินสดออก	กระแส เงินสดเข้า (ออก)สุทธิ	กระแส เงินสดเข้า	กระแส เงินสดออก	กระแส เงินสดเข้า (ออก)สุทธิ	กระแส เงินสดเข้า	กระแส เงินสดออก	กระแส เงินสดเข้า (ออก)สุทธิ	กระแส เงินสดเข้า	กระแส เงินสดออก	กระแส เงินสดเข้า (ออก)สุทธิ
1	-	10,227.75	(10,227.75)	-	12,273.30	(12,273.30)	-	14,318.85	(14,318.85)	-	16,364.40	(16,364.40)	-	18,409.95	(18,409.95)	-	20,455.50	(20,455.50)
2	-	3,235.00	(3,235.00)	-	3,882.00	(3,882.00)	-	4,529.00	(4,529.00)	-	5,176.00	(5,176.00)	-	5,823.00	(5,823.00)	-	6,470.00	(6,470.00)
3	-	2,242.50	(2,242.50)	-	2,691.00	(2,691.00)	-	3,139.50	(3,139.50)	-	3,588.00	(3,588.00)	-	4,036.50	(4,036.50)	-	4,485.00	(4,485.00)
4	-	2,242.50	(2,242.50)	-	2,691.00	(2,691.00)	-	3,139.50	(3,139.50)	-	3,588.00	(3,588.00)	-	4,036.50	(4,036.50)	-	4,485.00	(4,485.00)
5	-	2,236.00	(2,236.00)	-	2,683.20	(2,683.20)	-	3,130.40	(3,130.40)	-	3,577.60	(3,577.60)	-	4,024.80	(4,024.80)	-	4,472.00	(4,472.00)
6	-	2,013.50	(2,013.50)	-	2,416.20	(2,416.20)	-	2,818.90	(2,818.90)	-	3,221.60	(3,221.60)	-	3,624.30	(3,624.30)	-	4,027.00	(4,027.00)
7	-	1,358.00	(1,358.00)	-	1,629.60	(1,629.60)	-	1,901.20	(1,901.20)	-	2,172.80	(2,172.80)	-	2,444.40	(2,444.40)	-	2,716.00	(2,716.00)
8	3,972.50	8,218.00	(4,245.50)	4,767.00	8,218.00	(3,451.00)	5,561.50	8,218.00	(2,656.50)	6,356.00	8,218.00	(1,862.00)	7,150.50	8,218.00	(1,067.50)	7,945.00	8,218.00	(273.00)
9	5,949.70	-	5,949.70	7,139.64	-	7,139.64	8,329.58	-	8,329.58	9,519.52	-	9,519.52	10,709.46	-	10,709.46	11,899.04	-	11,899.04
10	8,322.30	296.40	8,025.90	9,986.76	296.40	9,690.36	11,651.22	296.40	11,354.82	13,315.68	296.40	13,019.28	14,980.14	296.40	14,683.74	16,644.60	296.40	16,348.20
11	11,881.25	140.00	11,741.25	14,257.50	140.00	14,117.50	16,633.75	140.00	16,493.75	19,010.00	140.00	18,870.00	21,386.25	140.00	21,246.25	23,762.50	140.00	23,622.50
12	13,463.00	415.68	13,047.32	16,155.60	415.68	15,739.92	18,848.20	415.68	18,432.52	21,540.80	415.68	21,125.12	24,239.40	415.68	23,817.72	26,926.00	415.68	26,510.32
13	14,253.85	-	14,253.85	17,104.62	-	17,104.62	19,955.39	-	19,955.39	22,806.16	-	22,806.16	25,656.93	-	25,656.93	28,507.70	-	28,507.70
14	14,253.85	608.82	13,645.03	17,104.62	608.82	16,495.80	19,955.39	608.82	19,346.57	22,806.16	608.82	22,197.34	25,656.93	608.82	25,048.11	28,507.70	608.82	27,898.88
15	13,463.00	-	13,463.00	16,155.60	-	16,155.60	18,848.20	-	18,848.20	21,540.80	-	21,540.80	24,239.40	-	24,239.40	26,926.00	-	26,926.00
16	11,090.35	862.18	10,228.17	13,308.42	862.18	12,446.24	15,526.49	862.18	14,664.31	17,744.56	862.18	16,882.38	19,962.63	862.18	19,100.45	22,130.70	862.18	21,318.52
17	8,717.75	236.60	8,481.15	10,461.30	236.60	10,224.70	12,204.85	236.60	11,968.25	13,948.40	236.60	13,711.80	15,691.95	236.60	15,455.35	17,435.50	236.60	17,198.90
18	7,135.90	4,709.62	2,426.28	8,563.08	4,709.62	3,853.46	9,990.26	4,709.62	5,280.64	11,417.44	4,709.62	6,707.82	12,844.62	4,709.62	8,135.00	14,271.80	4,709.62	9,562.18
19	6,740.55	-	6,740.55	8,088.66	-	8,088.66	9,436.77	-	9,436.77	10,784.88	-	10,784.88	12,132.99	-	12,132.99	13,481.10	-	13,481.10
20	5,949.70	1,162.72	4,786.98	7,139.64	1,162.72	5,976.92	8,329.58	1,162.72	7,166.86	9,519.52	1,162.72	8,356.80	10,709.46	1,162.72	9,546.74	11,899.40	1,162.72	10,736.68
21	3,972.50	-	3,972.50	4,767.00	-	4,767.00	5,561.50	-	5,561.50	6,356.00	-	6,356.00	7,150.50	-	7,150.50	7,945.00	-	7,945.00
22	2,390.75	885.05	1,505.70	2,868.90	885.05	1,983.85	3,347.05	885.05	2,462.00	3,225.20	885.05	2,940.15	4,303.35	885.05	3,418.30	4,781.50	885.05	3,896.45
23	809.00	4,299.85	(3,490.85)	970.80	4,299.85	(3,329.05)	1,132.60	4,299.85	(3,167.25)	1,294.40	4,299.85	(3,005.45)	1,456.20	4,299.85	(2,843.65)	1,618.00	4,299.85	(2,681.85)
24	(772.75)	1,705.51	(2,478.26)	(927.30)	1,705.51	(2,632.81)	(1,081.85)	1,705.51	(2,787.36)	(1,236.40)	1,705.51	(2,941.91)	(1,390.95)	1,705.50	(3,096.46)	(1,545.50)	1,705.51	(3,251.01)



4. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนหรือต้นทุนของเงินทุน หมายถึง อัตราส่วนลดที่จะนำมาใช้ในการประเมินค่าการลงทุน เป็นอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนกำหนดไว้เพื่อใช้ในการตัดสินใจ กล่าวคือจะลงทุนต่อเมื่อผลตอบแทนที่ได้สูงกว่าต้นทุนของทุน ในทางตรงกันข้ามถ้าผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าก็ไม่ลงทุน ความหมายของต้นทุนของเงินทุน คือ

ก.) เป็นอัตราซึ่งผู้ลงทุนต้องจ่ายในการหาเงินทุนมาลงทุน ซึ่งอาจได้จากการกู้ยืม คือ อัตรากู้มา (Borrowing Rate)

ในกรณีที่ชาวสวนกู้เงินจากธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์ไปลงทุนทำสวนยางพารา ธนาคารจะคิดดอกเบี้ยเงินกู้ในอัตรา 12.50% ถึง 14% ต่อปี (พ.ศ. 2530) หรือถ้ากู้จากธนาคารพาณิชย์ทั่ว ๆ ไป ธนาคารจะคิดดอกเบี้ยเงินกู้ในอัตราประมาณ 15% ต่อปี (พ.ศ. 2530) ฉะนั้นชาวสวนที่ไปกู้เงินมาเพื่อลงทุนทำสวนยางพาราก็ควรจะได้รับผลตอบแทนอย่างต่ำในอัตรา 14% หรือ 15% ต่อปี จึงใช้อัตรา 15% ต่อปีเป็นอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ควรจะได้รับจากการลงทุน

ข.) เป็นอัตราซึ่งผู้ลงทุนอาจทำกำไรได้จากการลงทุนประเภทอื่น คือ อัตราให้กู้ (Lending Rate)

ในกรณีที่เป็นการเสียโอกาสของผู้ลงทุน หมายถึง ชาวสวนไม่นำเงินไปลงทุนทำสวนยางพารา แต่นำไปฝากธนาคาร ซึ่งธนาคารพาณิชย์ทั่ว ๆ ไปจะให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากหลังหักภาษีประมาณ 7% ต่อปี (พ.ศ. 2530) จึงใช้อัตราดอกเบี้ย 7% ต่อปีนี้เป็นอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ควรจะได้รับจากการลงทุน

ข้อมูลเกี่ยวกับเงินลงทุนระยะแรก กระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิ และอายุของโครงการนั้นเป็นข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการโดยตรง และจากการสอบถามเจ้าหน้าที่ส่วนราชการที่เกี่ยวข้องกับการปลูกยางพารา ได้แก่สำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยาง และสถาบันวิจัยยาง กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ สำหรับอัตราผลตอบแทนที่พึงได้นั้นเป็นอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนกำหนดไว้เพื่อใช้ในการตัดสินใจ จึงใช้ทั้งกรณี อัตรากู้มาและอัตราให้กู้



ในการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการทำสวนยางพาราโดยวิธีประเมินค่า การลงทุนต่าง ๆ 3 วิธี ดังกล่าวข้างต้น จะแยกแสดงแต่ละเนื้อที่เพาะปลูก คือ เนื้อที่เพาะปลูก ขนาด 5 ถึง 10 ไร่ เนื่องจากเป็นขนาดสวนยางพาราโดยเฉลี่ยที่มีผู้ถือครองมากที่สุด คือประมาณ 76.48 เฮกตาร์ เซนต์ของสวนยางทั้งหมด (ข้อมูลจากสถาบันวิจัยยาง กรมวิชาการ กระทรวง เกษตรและสหกรณ์) และสวนยางพาราที่ขอรับการส่งเสริมจากสำนักงานกองทุนส่งเสริมการ ทำสวนยางมีขนาดโดยเฉลี่ยประมาณ 7.78 ไร่ต่อราย (ข้อมูลจากสำนักงานกองทุนส่งเสริมการ ทำสวนยาง) สำหรับรายละเอียดของแต่ละวิธีมีดังต่อไปนี้

#### 1. วิธีระยะเวลาคืนทุน (Payback Period Method)

ระยะเวลาคืนทุน หมายถึง ระยะเวลาที่กระแสเงินสดเข้า เท่ากับ กระแสเงินสดออก เป็นอัตราส่วนระหว่าง เงินทุนกับกระแสเงินสดเข้ารายปี แบ่งได้เป็น 2 กรณี คือ

##### 1.1 กรณีที่เงินสดเข้าในแต่ละปีเท่ากัน คำนวณได้จาก

$$\text{ระยะเวลาคืนทุน} = \frac{\text{เงินลงทุน}}{\text{เงินสดเข้ารายปี}}$$

1.2 กรณีที่เงินสดเข้าในแต่ละปีไม่เท่ากัน จะคำนวณหาระยะเวลา คืนทุนได้โดยรวมกระแสเงินสดเข้าของ แต่ละปีตามลำดับ จนกระทั่งจำนวนเงินรวมนั้น เท่ากับ จำนวนเงินที่จ่ายลงทุน

วิธีการหาระยะเวลาคืนทุนนี้ คำนวณได้โดยง่าย แต่จะใช้วิธีนี้วิธีเดียวใน การวิเคราะห์การจ่ายลงทุนย่อมไม่มีหลักเกณฑ์เพียงพอ เนื่องจาก

ก. วิธีระยะเวลาคืนทุนไม่ได้แสดงความสามารถในการทำกำไรของ โครงการ แต่แสดงเฉพาะระยะเวลาที่ได้ทุนคืน เท่านั้น

ข. วิธีระยะเวลาคืนทุน ไม่ได้นำเงินเข้าที่ได้รับหลังงวดเวลาที่ได้ ทุนคืนมาพิจารณาด้วย

ค. วิธีระยะเวลาคืนทุนไม่ได้นำค่าของเงินตามระยะเวลาคิดด้วย



สำหรับการทำสวนยางพารา กระแสเงินสดเข้าแต่ละปีไม่เท่ากัน การคำนวณหาระยะเวลาคืนทุนจะรวมกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิ ตั้งแต่ปีที่ 8 เป็นต้นไป (กรณีการทำสวนยางพาราปลูกแทน) หรือตั้งแต่ปีที่ 9 เป็นต้นไป (กรณีสวนยางพาราปลูกใหม่) จนกระทั่งจำนวนรวมเท่ากับจำนวนเงินลงทุนทั้งหมด เริ่มตั้งแต่เงินสดออกที่จ่ายไปในปีที่ 1 และ ปีต่อ ๆ มา ดังมีรายละเอียดแสดงในตารางที่ 5.12 และ 5.13

จากตารางที่ 5.12 เป็นกรณีสวนยางพาราปลูกแทน แต่ละเนื้อที่ เพาะปลูกมีระยะเวลาคืนทุนดังต่อไปนี้

- เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่ มีระยะเวลาคืนทุน 10.05 ปี  
หรือ 10 ปี 0.6 เดือน
- เนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่ มีระยะเวลาคืนทุน 9.95 ปี  
หรือ 9 ปี 11.4 เดือน
- เนื้อที่เพาะปลูก 7 ไร่ มีระยะเวลาคืนทุน 9.88 ปี  
หรือ 9 ปี 10.56 เดือน
- เนื้อที่เพาะปลูก 8 ไร่ มีระยะเวลาคืนทุน 9.83 ปี  
หรือ 9 ปี 9.96 เดือน
- เนื้อที่เพาะปลูก 9 ไร่ มีระยะเวลาคืนทุน 9.78 ปี  
หรือ 9 ปี 9.36 เดือน
- เนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่ มีระยะเวลาคืนทุน 9.76 ปี  
หรือ 9 ปี 9.12 เดือน

จากตารางที่ 5.13 เป็นกรณีสวนยางพาราปลูกใหม่ แต่ละเนื้อที่ เพาะปลูกมีระยะเวลาคืนทุนดังต่อไปนี้

- เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่ มีระยะเวลาคืนทุน 11.62 ปี  
หรือ 11 ปี 7.44 เดือน
- เนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่ มีระยะเวลาคืนทุน 11.43 ปี  
หรือ 11 ปี 5.16 เดือน





ตารางที่ 5.12 แสดงระยะเวลาคืนของแต่ละเนื้อที่เพาะปลูกขนาด 5 ถึง 10 ไร่ สำหรับการทำสวนยางพาราปลูกแทน ปีการเพาะปลูก 2529/2530

รายการ	หน่วย: บาท											
	เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 7 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 8 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 9 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่	
	เงินลงทุนหรือ กระแสเงินสด ออกสุทธิ	กระแสเงินสด เข้าสุทธิ	เงินลงทุนหรือ กระแสเงินสด ออกสุทธิ	กระแสเงินสด เข้าสุทธิ	เงินลงทุนหรือ กระแสเงินสด ออกสุทธิ	กระแสเงินสด เข้าสุทธิ	เงินลงทุนหรือ กระแสเงินสด ออกสุทธิ	กระแสเงินสด เข้าสุทธิ	เงินลงทุนหรือ กระแสเงินสด ออกสุทธิ	กระแสเงินสด เข้าสุทธิ	เงินลงทุนหรือ กระแสเงินสด ออกสุทธิ	กระแสเงินสด เข้าสุทธิ
<b>เงินลงทุน :</b>												
กระแสเงินสดออกปีที่ 1	12,454.50	-	14,945.40	-	17,435.30	-	19,927.20	-	22,418.10	-	24,909.00	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 2	4,038.75	-	4,846.50	-	5,654.25	-	6,462.00	-	7,269.75	-	8,077.50	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 3	2,931.40	-	3,517.68	-	4,107.25	-	4,694.00	-	5,290.75	-	5,867.50	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 4	2,852.50	-	3,423.00	-	3,993.50	-	4,564.00	-	5,134.50	-	5,705.00	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 5	3,114.50	-	3,737.40	-	4,360.30	-	4,983.20	-	5,606.10	-	6,229.00	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 6	2,754.50	-	3,305.40	-	3,856.30	-	4,407.20	-	4,958.10	-	5,509.00	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 7	6,272.90	-	5,883.88	-	5,484.86	-	5,105.84	-	4,716.82	-	4,327.80	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 26	837.60	-	1,005.12	-	1,172.64	-	1,340.16	-	1,507.68	-	1,675.20	-
<b>กระแสเงินสดเข้าสุทธิรายปี:</b>												
กระแสเงินสดเข้าปีที่ 8	-	7,703.50	-	9,244.20	-	10,784.90	-	12,325.60	-	13,866.30	-	15,407.00
กระแสเงินสดเข้าปีที่ 9	-	12,152.70	-	14,642.52	-	17,132.34	-	19,622.16	-	22,111.98	-	24,601.80
กระแสเงินสดเข้าปีที่ 10	-	14,681.75	-	16,777.66	-	18,158.16	-	19,535.84	-	20,913.52	-	22,291.20
กระแสเงินสดเข้าปีที่ 11	-	718.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวม	35,256.65	35,256.65	40,664.38	40,664.38	46,075.40	46,075.40	51,483.60	51,483.60	56,891.80	56,891.80	62,300.00	62,300.00
ระยะเวลาคืนทุน	$\frac{718.70}{15,987.82} = 0.05$ (10.05 ปี)		$\frac{16,777.66}{17,646.10} = 0.95$ (9.95 ปี)		$\frac{18,158.16}{20,610.45} = 0.88$ (9.88 ปี)		$\frac{19,535.84}{23,574.80} = 0.83$ (9.83 ปี)		$\frac{20,913.52}{26,539.15} = 0.78$ (9.78 ปี)		$\frac{22,291.20}{29,503.50} = 0.76$ (9.76 ปี)	



ตารางที่ 5.13 แสดงระยะเวลาคืนทุนของแต่ละเนื้อที่เพาะปลูกขนาด 5 ถึง 10 ไร่ สำหรับการทำสวนยางพาราปลูกใหม่ ปีการเพาะปลูก 2529/2530

รายการ	เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 7 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 8 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 9 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่	
	เงินลงทุนหรือ กระแสเงินสด ออกสุทธิ	กระแสเงินสด เข้าสุทธิ	เงินลงทุนหรือ กระแสเงินสด ออกสุทธิ	กระแสเงินสด เข้าสุทธิ	เงินลงทุนหรือ กระแสเงินสด ออกสุทธิ	กระแสเงินสด เข้าสุทธิ	เงินลงทุนหรือ กระแสเงินสด ออกสุทธิ	กระแสเงินสด เข้าสุทธิ	เงินลงทุนหรือ กระแสเงินสด ออกสุทธิ	กระแสเงินสด เข้าสุทธิ	เงินลงทุนหรือ กระแสเงินสด ออกสุทธิ	กระแสเงินสด เข้าสุทธิ
<b>เงินลงทุน:</b>												
กระแสเงินสดออกปีที่ 1	10,227.75	-	12,273.30	-	14,318.85	-	16,364.40	-	18,409.95	-	20,455.50	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 2	3,235.00	-	3,882.00	-	4,529.00	-	5,176.00	-	5,823.00	-	6,470.00	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 3	2,242.50	-	2,691.00	-	3,139.50	-	3,588.00	-	4,036.50	-	4,485.00	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 4	2,242.50	-	2,691.00	-	3,139.50	-	3,588.00	-	4,036.50	-	4,485.00	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 5	2,236.00	-	2,683.20	-	3,130.40	-	3,577.60	-	4,024.80	-	4,472.00	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 6	2,013.50	-	2,416.20	-	2,818.90	-	3,221.60	-	3,624.30	-	4,027.00	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 7	1,358.00	-	1,629.60	-	1,901.20	-	2,172.80	-	2,444.40	-	2,716.00	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 8	4,245.50	-	3,451.00	-	2,656.50	-	1,862.00	-	1,067.50	-	273.00	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 23	3,490.85	-	3,329.05	-	3,167.25	-	3,005.45	-	2,843.65	-	2,681.85	-
กระแสเงินสดออกปีที่ 24	2,478.26	-	2,632.81	-	2,787.36	-	2,941.91	-	3,096.46	-	3,251.01	-
<b>กระแสเงินสดเข้าสุทธิรายปี:</b>												
กระแสเงินสดเข้าปีที่ 9	-	5,949.70	-	7,139.64	-	8,329.58	-	9,519.52	-	10,709.46	-	11,899.40
กระแสเงินสดเข้าปีที่ 10	-	8,025.90	-	9,690.36	-	11,354.82	-	13,019.28	-	14,683.74	-	16,348.20
กระแสเงินสดเข้าปีที่ 11	-	11,741.25	-	14,117.50	-	16,493.75	-	18,870.00	-	21,246.25	-	23,622.50
กระแสเงินสดเข้าปีที่ 12	-	8,053.01	-	6,731.66	-	5,410.31	-	4,088.96	-	2,767.61	-	1,446.26
<b>รวม</b>	<b>33,769.86</b>	<b>33,769.86</b>	<b>37,679.16</b>	<b>37,579.16</b>	<b>41,588.46</b>	<b>41,588.46</b>	<b>45,497.76</b>	<b>45,497.76</b>	<b>49,407.06</b>	<b>49,407.06</b>	<b>53,316.36</b>	<b>53,316.36</b>
<b>ระยะเวลาคืนทุน</b>	$\frac{8,053.01}{13,047.32} = 0.62 (11.62ปี)$		$\frac{6,731.66}{15,739.92} = 0.43 (11.43ปี)$		$\frac{5,410.31}{18,432.52} = 0.29 (11.29ปี)$		$\frac{4,088.96}{21,125.12} = 0.19 (11.19ปี)$		$\frac{2,767.61}{23,817.72} = 0.12 (11.12ปี)$		$\frac{1,446.26}{26,510.32} = 0.06 (11.06ปี)$	



- เนื้อที่เพาะปลูก 7 ไร่ มีระยะเวลาคืนทุน 11.29 ปี  
หรือ 11 ปี 3.48 เดือน
- เนื้อที่เพาะปลูก 8 ไร่ มีระยะเวลาคืนทุน 11.19 ปี  
หรือ 11 ปี 2.28 เดือน
- เนื้อที่เพาะปลูก 9 ไร่ มีระยะเวลาคืนทุน 11.12 ปี  
หรือ 11 ปี 1.44 เดือน
- เนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่ มีระยะเวลาคืนทุน 11.06 ปี  
หรือ 11 ปี 0.72 เดือน

จะเห็นได้ว่า การทำสวนยางพาราปลูกแทนเนื้อที่เพาะปลูก 5 ถึง 10 ไร่ จะได้รับการคืนทุนใกล้เคียงกันคือประมาณ 10 ปี และเนื้อที่เพาะปลูก และเนื้อที่เพาะปลูกสูงกว่าจะได้รับการคืนทุนเร็วกว่า

ส่วนการทำสวนยางพาราปลูกใหม่ เนื้อที่เพาะปลูก 5 ถึง 10 ไร่ จะได้รับการคืนทุนใกล้เคียงกันคือประมาณ 11 ปี แต่เนื้อที่เพาะปลูกสูงกว่าจะได้รับการคืนทุนเร็วกว่า เช่นเดียวกับการทำสวนยางพาราปลูกแทน

## 2. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value Method)

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ เป็นการ เปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของเงินที่ได้รับตลอดระยะเวลาจากการลงทุนกับมูลค่าปัจจุบันของเงินที่จ่ายไปในการลงทุน โดยมีอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่กำหนด หรือต้นทุนของ เงินลงทุน เป็นตัวปรับมูลค่าของ เงินรับ เข้าและเงินจ่าย ออกให้ เป็นมูลค่าปัจจุบัน ผลต่างของมูลค่าปัจจุบันของ เงินรับ เข้ากับมูลค่าปัจจุบันของ เงินจ่ายออก เป็นมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ซึ่งถ้าผลต่างที่ได้เป็นบวกหรือมากกว่าศูนย์ จะแสดงว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่กำหนดก็สมควรที่จะลงทุน แต่ถ้าหากผลต่างที่ได้มีค่าติดลบหรือน้อยกว่าศูนย์แล้วย่อมหมายถึงอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนต่ำกว่า อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่กำหนดก็ไม่ควรลงทุน สำหรับกรณีที่มีการตัดสินใจ เลือกโครงการจากหลาย ๆ โครงการ โครงการที่ให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิสูงสุดย่อมจะได้รับการพิจารณา เลือกลงทุนอย่างยิ่งถ้าพิจารณามูลค่าปัจจุบันสุทธิโดยไม่พิจารณาอย่างอื่น



การคำนวณหาผลตอบแทนที่เกิดขึ้นในอนาคตด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบัน เกิดจากแนวความคิดที่ว่า เงินมีค่าตามเวลา กล่าวคือ เงิน 1 บาทในปัจจุบันนี้ย่อมมีค่ามากกว่าเงิน 1 บาทในอนาคต ดังนั้นจึงต้องปรับกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิของแต่ละปีในอนาคตให้เป็นกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิที่ได้รับในปัจจุบัน โดยนำแฟคเตอร์ตามอัตราส่วนลดหรืออัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่กำหนด (Discount Factor หรือ d.f.) คูณกับกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิของแต่ละปี แล้วนำผลลัพธ์ที่ได้มารวมเข้าด้วยกัน จะได้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ

สำหรับการทำสวนยางพาราได้นำเอากระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิในแต่ละปีของแต่ละเนื้อที่เพาะปลูก ทั้งกรณีการทำสวนยางพาราปลูกแทน (ตารางที่ 5.10) และกรณีการทำสวนยางพาราปลูกใหม่ (ตารางที่ 5.11) คูณกับ Discount Factor (ภาคผนวก) ณ อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่กำหนดคือ 7% และ 15% โดยกำหนดให้ปีแรกที่เริ่มปลูกยาง เป็นปีฐานในการคำนวณค่าปัจจุบัน จะได้มูลค่าปัจจุบันสุทธิดังแสดงในตารางที่ 5.14 และ 5.15

จากตารางที่ 5.14 เป็นกรณีสวนยางพาราปลูกแทน แต่ละเนื้อที่เพาะปลูกมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ณ อัตราผลตอบแทน 7% และ 15% ตามลำดับ ดังต่อไปนี้

- เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ 56,956.79 บาท และ 9,492.65 บาท
- เนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ 70,691.22 บาท และ 12,578.28 บาท
- เนื้อที่เพาะปลูก 7 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ 83,965.01 บาท และ 15,318.38 บาท
- เนื้อที่เพาะปลูก 8 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ 97,470.14 บาท และ 18,232.18 บาท
- เนื้อที่เพาะปลูก 9 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ 110,975.26 บาท และ 21,145.95 บาท





ตารางที่ 5.14 แสดงการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของแต่ละเนื้อที่เพาะปลูกขนาด 5 ถึง 10 ไร่ สำหรับการทำสวนยางพาราปลูกแทน ปีการเพาะปลูก 2529/2530

หน่วย : บาท

แฟกเตอร์มูลค่าปัจจุบัน ณ. อัตราส่วนลด	ปีที่	เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 7 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 8 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 9 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่		
		มูลค่าปัจจุบัน ณ. อัตราส่วนลด 7%	15%	มูลค่าปัจจุบัน ณ. อัตราส่วนลด 7%	15%	มูลค่าปัจจุบัน ณ. อัตราส่วนลด 7%	15%	มูลค่าปัจจุบัน ณ. อัตราส่วนลด 7%	15%	มูลค่าปัจจุบัน ณ. อัตราส่วนลด 7%	15%	มูลค่าปัจจุบัน ณ. อัตราส่วนลด 7%	15%	
1	1	0	(12,454.50)	(12,454.50)	(14,945.40)	(14,945.40)	(17,436.30)	(17,436.30)	(19,927.20)	(19,927.20)	(22,418.10)	(22,418.10)	(24,909.00)	(24,909.00)
0.9346	0.8696	1	(3,774.62)	(3,512.10)	(4,529.54)	(4,214.52)	(5,284.46)	(4,916.94)	(6,039.39)	(5,619.36)	(6,794.31)	(6,321.77)	(7,549.23)	(7,024.19)
0.8734	0.7561	2	(2,560.28)	(2,216.43)	(3,072.34)	(2,659.72)	(3,587.27)	(3,105.49)	(4,099.74)	(3,549.13)	(4,612.21)	(3,992.78)	(5,124.67)	(4,436.42)
0.8163	0.6575	3	(2,328.50)	(1,875.52)	(2,794.19)	(2,250.62)	(3,259.89)	(2,625.73)	(3,725.59)	(3,000.83)	(4,191.29)	(3,375.93)	(4,656.99)	(3,751.04)
0.7629	0.5718	4	(2,376.05)	(1,780.87)	(2,622.39)	(1,965.51)	(3,326.47)	(2,493.22)	(3,801.68)	(2,849.39)	(4,276.89)	(3,205.57)	(4,752.10)	(3,561.74)
0.7130	0.4972	5	(1,963.96)	(1,369.54)	(2,356.75)	(1,643.44)	(2,749.54)	(1,917.35)	(3,142.33)	(2,191.26)	(3,535.13)	(2,465.17)	(3,927.92)	(2,739.08)
0.6663	0.4323	6	(4,179.63)	(2,711.77)	(3,920.43)	(2,543.60)	(3,661.23)	(2,375.43)	(3,402.02)	(2,207.25)	(3,142.82)	(2,039.08)	(2,883.61)	(1,870.91)
0.6227	0.3759	7	4,796.97	2,895.75	5,756.36	3,474.89	6,715.76	4,054.04	7,675.15	4,633.19	8,634.55	5,212.34	9,593.94	5,791.49
0.5820	0.3269	8	7,072.87	3,972.72	8,521.95	4,786.64	9,971.02	5,600.56	11,420.10	6,414.48	12,869.17	7,228.41	14,318.25	8,042.33
0.5439	0.2843	9	7,985.40	4,174.02	9,597.71	5,016.79	11,210.02	5,859.55	12,822.33	6,702.32	14,434.64	7,545.08	16,046.95	8,387.85
0.5083	0.2472	10	8,126.61	3,952.19	9,794.19	4,763.18	11,461.77	5,574.17	13,129.35	6,385.16	14,796.93	7,196.15	16,464.51	8,007.13
0.4751	0.2149	11	8,319.36	3,763.06	9,983.23	4,515.67	11,647.10	5,268.28	13,310.97	6,020.90	14,974.84	6,773.51	16,638.72	7,526.12
0.4440	0.1869	12	7,644.89	3,218.09	9,227.94	3,884.46	10,810.98	4,550.84	12,394.02	5,217.21	13,977.06	5,883.59	15,560.11	6,549.96
0.4150	0.1625	13	7,332.59	2,871.20	8,799.11	3,445.44	10,265.63	4,019.67	11,732.15	4,593.91	13,193.67	5,168.15	14,665.19	5,742.39
0.3878	0.1413	14	6,517.65	2,374.79	7,888.05	2,874.11	9,258.45	3,373.44	10,628.85	3,872.76	11,999.25	4,372.08	13,369.65	4,871.41
0.3624	0.1229	15	6,288.80	2,132.71	7,563.71	2,565.07	8,838.62	2,997.42	10,113.53	3,429.78	11,388.43	3,862.14	12,663.34	4,294.49
0.3387	0.1069	16	4,228.58	1,334.62	5,393.32	1,702.23	6,558.07	2,069.85	7,722.81	2,437.46	8,887.56	2,805.08	10,052.30	3,172.69
0.3166	0.0929	17	5,193.35	1,523.89	6,232.02	1,828.66	7,270.69	2,133.44	8,309.36	2,438.22	9,348.03	2,742.99	10,386.70	3,047.77
0.2959	0.0808	18	4,228.92	1,154.77	5,143.52	1,404.52	6,058.11	1,654.26	6,972.71	1,904.00	7,887.30	2,153.75	8,801.89	2,403.49
0.2765	0.0703	19	3,223.51	819.57	3,868.21	983.49	4,512.91	1,147.40	5,157.61	1,311.32	5,802.31	1,475.23	6,447.01	1,639.15
0.2584	0.0611	20	2,170.70	513.27	2,650.58	626.74	3,130.46	740.21	3,610.34	853.68	4,090.22	967.15	4,570.10	1,080.62
0.2415	0.0531	21	1,013.07	222.75	1,423.36	312.96	1,833.66	403.18	2,243.95	493.39	2,654.25	583.61	3,064.55	673.82
0.2257	0.0462	22	1,407.38	288.09	1,765.85	361.46	2,124.31	434.84	2,482.77	508.22	2,841.24	581.59	3,199.70	654.97
0.2109	0.0402	23	1,124.36	214.32	1,349.23	257.18	1,574.10	300.04	1,798.98	342.91	2,023.85	385.77	2,248.72	428.63
0.1971	0.0349	24	73.61	13.03	159.06	28.16	244.51	43.30	329.97	58.43	415.42	73.56	500.87	88.69
0.1842	0.0304	25	(154.29)	(25.46)	(185.14)	(30.56)	(216.00)	(35.65)	(246.86)	(40.74)	(277.71)	(45.83)	(308.57)	(50.93)
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ			56,956.79	9,492.65	70,691.22	12,578.28	83,965.01	15,318.38	97,470.14	18,232.18	110,975.26	21,145.95	124,480.41	24,059.69



ตารางที่ 5.15 แสดงการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของแต่ละเนื้อที่เพาะปลูกขนาด 5 ถึง 10 ไร่ สำหรับการทําสวนยางพาราปลูกใหม่ ปีการเพาะปลูก 2529/2530

แฟกเตอร์มูลค่าปัจจุบัน ณ. อัตราส่วนลด		ปีที่	เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 7 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 8 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 9 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่	
			มูลค่าปัจจุบัน ณ. อัตราส่วนลด		มูลค่าปัจจุบัน ณ. อัตราส่วนลด		มูลค่าปัจจุบัน ณ. อัตราส่วนลด		มูลค่าปัจจุบัน ณ. อัตราส่วนลด		มูลค่าปัจจุบัน ณ. อัตราส่วนลด		มูลค่าปัจจุบัน ณ. อัตราส่วนลด	
7%	15%		7%	15%	7%	15%	7%	15%	7%	15%	7%	15%	7%	15%
1	1	0	(10,227.75)	(10,227.75)	(12,273.30)	(12,273.30)	(14,318.85)	(14,318.85)	(16,364.40)	(16,364.40)	(18,409.95)	(18,409.95)	(20,455.50)	(20,455.50)
0.9346	0.8696	1	(3,023.43)	(2,813.16)	(3,628.12)	(3,375.79)	(4,232.80)	(3,938.42)	(4,837.49)	(4,501.05)	(5,442.18)	(5,063.68)	(6,046.86)	(5,626.31)
0.8734	0.7561	2	(1,958.60)	(1,695.55)	(2,350.32)	(2,034.67)	(2,742.04)	(2,373.78)	(3,133.76)	(2,712.89)	(3,525.48)	(3,052.00)	(3,917.20)	(3,391.11)
0.8163	0.6575	3	(1,830.55)	(1,474.44)	(2,196.66)	(1,769.33)	(2,562.77)	(2,064.22)	(2,928.88)	(2,359.11)	(3,294.99)	(2,654.00)	(3,661.11)	(2,948.89)
0.7629	0.5718	4	(1,705.84)	(1,278.54)	(2,047.01)	(1,534.25)	(2,388.18)	(1,789.96)	(2,729.35)	(2,045.67)	(3,070.52)	(2,301.38)	(3,411.69)	(2,557.09)
0.7130	0.4972	5	(1,435.63)	(1,001.11)	(1,722.75)	(1,201.33)	(2,009.88)	(1,401.56)	(2,297.00)	(1,601.78)	(2,584.13)	(1,802.00)	(2,871.25)	(2,002.22)
0.6663	0.4323	6	(904.84)	(587.06)	(1,085.80)	(704.48)	(1,266.77)	(821.89)	(1,447.74)	(939.30)	(1,628.70)	(1,056.71)	(1,809.67)	(1,174.13)
0.6227	0.3759	7	(2,643.67)	(1,595.88)	(2,148.94)	(1,297.23)	(1,654.20)	(998.58)	(1,159.47)	(699.93)	(664.73)	(401.27)	(170.00)	(102.62)
0.5820	0.3269	8	3,462.73	1,944.96	4,155.27	2,333.95	4,847.82	2,722.94	5,540.35	3,111.93	6,232.91	3,500.91	6,925.45	3,889.92
0.5439	0.2843	9	4,365.29	2,281.76	5,270.58	2,754.97	6,175.89	3,228.18	7,081.19	3,701.38	7,986.48	4,174.58	8,891.79	4,647.79
0.5083	0.2472	10	5,968.08	2,902.44	7,175.93	3,489.85	8,383.77	4,077.26	9,591.61	4,664.66	10,799.47	5,252.07	12,007.32	5,839.48
0.4751	0.2149	11	6,198.78	2,803.87	7,478.04	3,382.51	8,757.28	3,961.15	10,036.54	4,539.79	11,315.80	5,118.43	12,595.05	5,697.07
0.4440	0.1869	12	6,328.71	2,664.04	7,594.45	3,196.85	8,860.19	3,729.66	10,125.94	4,262.47	11,391.68	4,795.28	12,657.42	5,328.09
0.4150	0.1625	13	5,662.69	2,217.32	6,845.76	2,680.57	8,028.83	3,143.82	9,211.90	3,607.07	10,394.97	4,070.32	11,578.04	4,533.57
0.3878	0.1413	14	5,220.95	1,902.32	6,265.14	2,282.79	7,309.33	2,663.25	8,353.52	3,043.72	9,397.71	3,424.18	10,441.90	3,804.64
0.3624	0.1229	15	3,706.69	1,257.04	4,510.52	1,529.64	5,314.35	1,802.24	6,118.17	2,074.84	6,922.00	2,347.45	7,725.83	2,620.05
0.3387	0.1069	16	2,872.57	906.63	3,463.11	1,093.20	4,053.65	1,279.41	4,644.19	1,465.79	5,234.73	1,652.18	5,825.27	1,838.56
0.3166	0.0929	17	768.16	225.40	1,220.01	357.99	1,671.85	490.57	2,123.70	623.16	2,575.54	755.74	3,027.39	888.33
0.2959	0.0808	18	1,994.53	544.64	2,393.43	653.56	2,792.34	762.49	3,191.25	871.42	3,590.15	980.35	3,939.06	1,089.27
0.2765	0.0703	19	1,323.60	336.52	1,652.62	420.18	1,981.64	503.83	2,310.66	587.48	2,639.67	671.14	2,968.69	754.79
0.2584	0.0611	20	1,026.49	242.72	1,231.79	291.26	1,437.09	339.81	1,642.39	388.35	1,847.69	436.90	2,052.99	485.44
0.2415	0.0531	21	363.63	79.95	479.10	105.34	594.57	130.73	710.05	156.12	825.52	181.51	940.99	206.90
0.2257	0.0462	22	(787.88)	(161.28)	(751.37)	(153.80)	(714.85)	(146.33)	(678.33)	(138.85)	(641.81)	(131.38)	(605.29)	(123.90)
0.2109	0.0402	23	(522.67)	(99.63)	(555.26)	(105.84)	(587.85)	(112.05)	(620.45)	(118.26)	(653.04)	(124.48)	(635.64)	(130.69)
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ			24,222.04	(624.79)	30,976.22	122.46	37,730.41	869.70	44,484.59	1,616.94	51,238.79	2,364.19	57,992.98	3,111.44



- เนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ 124,480.41 บาท  
และ 24,059.69 บาท

แสดงให้เห็นว่า การทำสวนยางพาราปลูกแทน เนื้อที่เพาะปลูก  
5 ถึง 10 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นบวก เมื่ออัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่กำหนดเป็น 7% และ  
15% ฉะนั้นชาวสวนที่มีเงินทุนของตนเองหรือกู้มาจากธนาคาร จะได้รับผลตอบแทนสูงกว่าอัตรา  
ผลตอบแทนที่จะได้จากการฝากธนาคาร หรืออัตราดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายให้กับธนาคาร

จากตารางที่ 5.15 เป็นกรณีสวนยางพาราปลูกใหม่ แต่ละเนื้อที่  
เพาะปลูกมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ณ อัตราผลตอบแทน 7% และ 15% ตามลำดับ ดังต่อไปนี้

- เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ 24,222.04 บาท  
และ -624.79 บาท

- เนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ 30,976.22 บาท  
และ 122.46 บาท

- เนื้อที่เพาะปลูก 7 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ 37,730.41 บาท  
และ 869.70 บาท

- เนื้อที่เพาะปลูก 8 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ 44,484.59 บาท  
และ 1,616.94 บาท

- เนื้อที่เพาะปลูก 9 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ 51,238.79 บาท  
และ 2,364.19 บาท

- เนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ 57,992.98 บาท  
และ 3,111.44 บาท

แสดงให้เห็นว่า การทำสวนยางพาราปลูกใหม่ เนื้อที่เพาะปลูก  
5 ถึง 10 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นบวก เมื่ออัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่กำหนด เป็น 7% และ  
15% ยกเว้นเนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่ มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นลบ เมื่ออัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่  
กำหนดเป็น 15% ฉะนั้นชาวสวนที่มีเงินทุนของตนเองหรือกู้มาจากธนาคาร จะได้รับผลตอบแทนสูง  
กว่าอัตราผลตอบแทนที่จะได้จากการฝากธนาคาร หรืออัตราดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายให้กับธนาคาร



ยกเว้นเนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่ ถ้าผู้จากธนาคาร ชาวสวนจะได้รับอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าอัตรา ดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายให้กับธนาคาร

### 3. วิธีอัตราผลตอบแทนในโครงการ (Internal Rate of Return Method)

วิธีอัตราผลตอบแทนในโครงการ หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนซึ่งเป็นอัตราส่วนลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของเงินที่ได้รับจากการลงทุน เท่ากับมูลค่าปัจจุบันของเงินที่จ่ายออก

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนในโครงการ คำนวณโดยใช้วิธีทดลองไปเรื่อย ๆ (Trial and Error Method) ซึ่งในขั้นแรกต้องกำหนดอัตราส่วนลดขึ้นอัตราหนึ่ง และนำ Discount Factor ณ อัตราที่กำหนดนั้นคูณกับกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิในแต่ละปี แล้วนำผลลัพธ์มารวมกันจะได้มูลค่าปัจจุบันสุทธิ ถ้าหากมูลค่าปัจจุบันสุทธิต่ำกว่าศูนย์แสดงว่าอัตราส่วนลดที่ใช้ต่ำไป จะต้องใช้อัตราส่วนลดที่สูงกว่าเพื่อให้ได้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์ ในทำนองเดียวกันถ้ามูลค่าปัจจุบันสุทธิน้อยกว่าศูนย์แสดงว่าอัตราส่วนลดที่ใช้สูงไป จะต้องใช้อัตราส่วนลดที่ต่ำกว่าเพื่อให้ได้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์ แต่โดยปกติแล้วอัตราส่วนลดที่ใช้จะไม่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นศูนย์พอดี ต้องใช้อัตราส่วนลดถึง 2 อัตรา แล้วนำมาเปรียบเทียบกับวิธีตัดตรง (Interpolation) จึงจะได้อัตราส่วนลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับศูนย์ ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงที่ชาวสวนจะได้รับจากการลงทุน

สำหรับการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนในโครงการของการทำสวนยางพาราปลูกแทน เนื้อที่เพาะปลูก 5 ถึง 10 ไร่ (ตารางที่ 5.16) และการทำสวนยางพาราปลูกใหม่ เนื้อที่เพาะปลูก 5 ถึง 10 ไร่ (ตารางที่ 5.17) ได้นำ Discount Factor ของอัตราส่วนลด 2 อัตรามาคูณกับกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิในแต่ละปี แล้วนำผลต่างที่ได้เปรียบเทียบกับวิธีตัดตรง รายละเอียดในการคำนวณมีดังนี้



จากตารางที่ 5.16 กรณีสวนยางพาราปลูกแทน

- เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่

$$\text{ผลต่างของอัตราส่วนลด} = 19\% - 18\% = 1\%$$

$$\text{ผลต่างของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ} = (766.34) - 1,329.00 = 2,095.34 \text{ บาท}$$

มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 2,095.34 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน 1%

$$\text{มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน } 766.34 \text{ บาท อัตราส่วนลดต่างกัน } \frac{1 \times 766.34}{2,095.34} = 0.37\%$$

$$\text{เพราะฉะนั้น อัตราผลตอบแทนในโครงการ} = 19 - 0.37 = 18.63\%$$

- เนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่

$$\text{ผลต่างของอัตราส่วนลด} = 19\% - 18\% = 1\%$$

$$\text{ผลต่างของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ} = (13.35) - 2516.16 = 2,529.51 \text{ บาท}$$

มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 2,529.51 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน 1%

$$\text{มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน } 13.35 \text{ บาท อัตราส่วนลดต่างกัน } \frac{1 \times 13.35}{2,529.51} = 0.01\%$$

$$\text{เพราะฉะนั้น อัตราผลตอบแทนในโครงการ} = 19 - 0.01 = 18.99\%$$

- เนื้อที่เพาะปลูก 7 ไร่

$$\text{ผลต่างของอัตราส่วนลด} = 20\% - 19\% = 1\%$$

$$\text{ผลต่างของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ} = (2,254.65) - 438.11 = 2,692.76 \text{ บาท}$$

มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 2,692.76 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน 1%

$$\text{มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน } 2,254.65 \text{ บาท อัตราส่วนลดต่างกัน } \frac{1 \times 2,254.65}{2,692.76} = 0.84\%$$

$$\text{เพราะฉะนั้น อัตราผลตอบแทนในโครงการ} = 20 - 0.84 = 19.16\%$$

- เนื้อที่เพาะปลูก 8 ไร่

$$\text{ผลต่างของอัตราส่วนลด} = 20\% - 19\% = 1\%$$

$$\text{ผลต่างของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ} = (2,071.80) - 1,037.73 = 3,109.53 \text{ บาท}$$



มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 3,109.53 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน 1%

มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 2,071.80 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน  $\frac{1 \times 2,071.80}{3,109.53} = 0.67\%$

เพราะฉะนั้น อัตราผลตอบแทนในโครงการ =  $20 - 0.67 = 19.33\%$

- เนื้อที่เพาะปลูก 9 ไร่

ผลต่างของอัตราส่วนลด =  $20\% - 19\% = 1\%$

ผลต่างของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ =  $(1,888.94) - 1,644.21 = 3,533.15$  บาท

มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 3,533.15 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน 1%

มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 1,888.94 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน  $\frac{1 \times 1,888.94}{3,533.15} = 0.53\%$

เพราะฉะนั้น อัตราผลตอบแทนในโครงการ =  $20 - 0.53 = 19.47\%$

- เนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่

ผลต่างของอัตราส่วนลด =  $20\% - 19\% = 1\%$

ผลต่างของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ =  $(1,706.08) - 2,247.26 = 3,953.34$  บาท

มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 3,953.34 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน 1%

มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 1,706.08 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน  $\frac{1 \times 1,706.08}{3,953.34} = 0.43\%$

เพราะฉะนั้นอัตราผลตอบแทนในโครงการ =  $20 - 0.43 = 19.57\%$

จากการคำนวณแสดงให้เห็นอัตราผลตอบแทนในโครงการของการทำสวนยางพาราปลูกแทนเนื้อที่เพาะปลูก 5 ถึง 10 ไร่ คือ 18.63% 18.99% 19.16% 19.33% 19.47% และ 19.57% ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่กำหนดไว้ 2 อัตราคือ 7% และ 15%



ตารางที่ 5.16 แสดงการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนในโครงการของคณะผู้เชี่ยวชาญทางารปลูกหม่อน ปีการเพาะปลูก 2529/2530

หน่วย: บาท

ปีที่	เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 7 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 8 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 9 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่	
	18%	19%	18%	19%	19%	20%	19%	20%	19%	20%	19%	20%
0	(12,454.50)	(12,454.50)	(14,945.40)	(17,436.30)	(17,436.30)	(19,927.20)	(19,927.20)	(22,418.10)	(22,418.10)	(24,909.00)	(24,909.00)	
1	(3,422.84)	(3,393.76)	(4,107.41)	(4,751.27)	(4,751.27)	(5,384.78)	(5,430.02)	(6,108.77)	(6,057.88)	(6,787.52)	(6,730.98)	
2	(2,105.33)	(2,070.15)	(2,526.40)	(2,900.54)	(2,900.54)	(3,314.90)	(3,314.90)	(3,729.27)	(3,666.95)	(4,143.63)	(4,074.39)	
3	(1,736.03)	(1,692.67)	(2,083.24)	(2,369.74)	(2,369.74)	(2,708.28)	(2,708.28)	(3,046.81)	(2,971.34)	(3,385.35)	(3,301.48)	
4	(1,606.46)	(1,553.20)	(1,773.01)	(2,174.48)	(2,174.48)	(2,485.12)	(2,485.12)	(2,795.76)	(2,703.82)	(3,106.40)	(3,004.25)	
5	(1,203.99)	(1,154.14)	(1,444.79)	(1,615.79)	(1,615.79)	(1,846.62)	(1,846.62)	(2,077.44)	(1,992.66)	(2,308.27)	(2,214.07)	
6	(2,323.48)	(2,208.69)	(2,179.39)	(1,934.74)	(1,934.74)	(1,797.77)	(1,797.77)	(1,660.79)	(1,579.66)	(1,523.82)	(1,449.38)	
7	2,418.13	2,279.47	2,901.75	3,191.25	3,191.25	3,647.14	3,647.14	4,103.04	3,870.08	4,558.93	4,300.09	
8	3,232.62	3,022.38	3,894.91	4,260.82	4,260.82	4,880.03	4,880.03	5,499.25	5,143.28	6,118.47	5,722.38	
9	3,310.73	3,068.48	3,979.20	4,307.58	4,307.58	4,927.13	4,927.13	5,546.68	5,143.29	6,166.23	5,717.78	
10	3,055.27	2,807.46	3,682.21	3,959.64	3,959.64	4,535.62	4,535.62	5,111.82	4,701.36	5,687.92	5,231.20	
11	2,834.99	2,584.58	3,401.99	3,618.43	3,618.43	4,135.34	4,135.34	4,652.26	4,242.50	5,169.17	4,713.89	
12	2,362.34	2,135.06	2,851.52	3,019.28	3,019.28	3,461.39	3,461.39	3,903.50	3,532.04	4,345.61	3,932.08	
13	2,054.89	1,841.10	2,465.87	2,577.54	2,577.54	2,945.76	2,945.76	3,313.98	2,973.67	3,682.20	3,304.08	
14	1,655.46	1,472.26	2,003.54	2,091.39	2,091.39	2,400.95	2,400.95	2,710.51	2,410.37	3,020.06	2,685.65	
15	1,448.99	1,277.20	1,742.74	1,795.04	1,795.04	2,053.96	2,053.96	2,312.87	2,039.49	2,571.82	2,267.80	
16	883.93	771.56	1,127.39	1,196.60	1,196.60	1,409.12	1,409.12	1,621.65	1,419.60	1,834.17	1,605.64	
17	934.21	852.98	1,181.05	1,194.18	1,194.18	1,364.78	1,364.78	1,535.37	1,331.64	1,705.96	1,479.60	
18	726.02	624.55	883.04	894.69	894.69	1,029.76	1,029.76	1,164.84	1,002.24	1,299.91	1,118.46	
19	502.47	427.86	602.96	599.00	599.00	681.27	681.27	770.14	656.83	855.72	729.81	
20	306.62	258.74	374.40	373.14	373.14	430.33	430.33	487.53	413.14	544.73	461.61	
21	129.62	108.65	182.12	196.65	196.65	240.66	240.66	284.66	238.50	328.66	275.97	
22	163.37	135.94	204.99	205.18	205.18	239.81	239.81	274.43	227.85	309.05	256.60	
23	118.35	97.56	142.02	136.59	136.59	156.10	156.10	175.61	144.90	195.12	161.00	
24	7.02	5.75	15.17	19.10	19.10	25.78	25.78	32.46	26.56	39.13	32.02	
25	(13.40)	(10.81)	(16.08)	(15.13)	(15.13)	(17.29)	(17.29)	(19.45)	(15.83)	(21.61)	(17.59)	
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ	1,329.00	(766.34)	2,561.16	438.11	(2,254.65)	1,037.73	(2,071.80)	1,644.21	(1,888.94)	2,247.26	(1,706.08)	



จากตารางที่ 5.17 กรณีสวนยางพาราปลูกใหม่

- เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่

$$\text{ผลต่างของอัตราส่วนลด} = 15\% - 14\% = 1\%$$

$$\text{ผลต่างของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ} = (624.79) - 1,251.15 = 1,875.94 = 1,875.94 \text{ บาท}$$

มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 1,875.94 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน 1%

$$\text{มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน } 624.79 \text{ บาท อัตราส่วนลดต่างกัน } \frac{1 \times 624.79}{1,875.94} = 0.33\%$$

$$\text{เพราะฉะนั้นอัตราผลตอบแทนในโครงการ} = 15 - 0.33 = 14.67\%$$

- เนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่

$$\text{ผลต่างของอัตราส่วนลด} = 16\% - 15\% = 1\%$$

$$\text{ผลต่างของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ} = (1,926.74) - 122.46 = 2,049.20 \text{ บาท}$$

มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 2,049.20 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน 1%

$$\text{มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน } 1,926.74 \text{ บาท อัตราส่วนลดต่างกัน } \frac{1 \times 1926.74}{2,049.20} = 0.94\%$$

$$\text{เพราะฉะนั้นอัตราผลตอบแทนในโครงการ} = 16 - 0.94 = 15.06\%$$

- เนื้อที่เพาะปลูก 7 ไร่

$$\text{ผลต่างของอัตราส่วนลด} = 16\% - 15\% = 1\%$$

$$\text{ผลต่างของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ} = (1,579.79) - 869.70 = 2,449.49 \text{ บาท}$$

มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 2,449.49 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน 1%

$$\text{มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน } 1,579.79 \text{ บาท อัตราส่วนลดต่างกัน } \frac{1 \times 1,579.79}{2,449.49} = 0.64\%$$

$$\text{เพราะฉะนั้นอัตราผลตอบแทนในโครงการ} = 16 - 0.64 = 15.36\%$$

- เนื้อที่เพาะปลูก 8 ไร่

$$\text{ผลต่างของอัตราส่วนลด} = 16\% - 15\% = 1\%$$

$$\text{ผลต่างของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ} = (1,232.84) - 1,616.94 = 2,949.78 \text{ บาท}$$



มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 2,849.78 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน 1%  
 มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 1,232.84 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน  $\frac{1 \times 1232.84}{2,849.78} = 0.43\%$

เพราะฉะนั้นอัตราผลตอบแทนในโครงการ =  $16 - 0.43 = 15.57\%$

- เนื้อที่เพาะปลูก 9 ไร่

ผลต่างของอัตราส่วนลด =  $16\% - 15\% = 1\%$   
 ผลต่างของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ =  $(885.88) - 2,364.19 = 3,250.07$  บาท

มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 3,250.07 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน 1%  
 มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 885.88 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน  $\frac{1 \times 885.88}{3,250.07} = 0.27\%$

เพราะฉะนั้นอัตราผลตอบแทนในโครงการ =  $16 - 0.27 = 15.73\%$

- เนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่

ผลต่างของอัตราส่วนลด =  $16\% - 15\% = 1\%$   
 ผลต่างของมูลค่าปัจจุบัน =  $(538.93) - 3,111.34 = 3,650.27$  บาท

มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 3,650.27 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน 1%  
 มูลค่าปัจจุบันสุทธิต่างกัน 538.93 บาท อัตราส่วนลดต่างกัน  $\frac{1 \times 538.93}{3,650.27} = 0.15\%$

เพราะฉะนั้นอัตราผลตอบแทนในโครงการ =  $16 - 0.15 = 15.85\%$

จากการคำนวณแสดงให้เห็นอัตราผลตอบแทนในโครงการของการทำสวนยางพาราปลูกใหม่  
 เนื้อที่เพาะปลูก 5 ถึง 10 ไร่ คือ 14.67% 15.06% 15.36% 15.57% 15.73% และ  
 15.85% ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่กำหนดไว้  
 2 อัตรา คือ 7% และ 15% ยกเว้นเนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่ อัตราผลตอบแทนในโครงการ  
 จะต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่กำหนดไว้ 15%





ตารางที่ 5.17 แสดงการค้าสดหาอัตราผลตอบแทนโครงการของแต่ละเนื้อที่เพาะปลูกขนาด 5 ถึง 10 ไร่ สำหรับการทำสวนยางพาราปลูกใหม่ ปีการเพาะปลูก 2529/2530

หน่วย: บาท

ปีที่	เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 7 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 8 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 9 ไร่		เนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่	
	14%	15%	15%	16%	15%	16%	15%	16%	15%	16%	15%	16%
0	(10,227.75)	(10,227.75)	(12,273.30)	(12,273.30)	(14,318.85)	(14,318.85)	(16,364.40)	(16,364.40)	(18,409.95)	(18,409.95)	(20,455.50)	(20,455.50)
1	(2,837.74)	(2,813.16)	(3,375.79)	(3,346.67)	(3,938.42)	(3,904.45)	(4,501.05)	(4,462.23)	(5,063.68)	(5,020.01)	(5,626.31)	(5,577.79)
2	(1,725.60)	(1,695.55)	(2,034.67)	(1,999.95)	(2,373.78)	(2,333.29)	(2,712.89)	(2,666.60)	(3,052.00)	(2,999.93)	(3,391.11)	(3,333.25)
3	(1,513.69)	(1,474.44)	(1,769.33)	(1,724.12)	(2,064.22)	(2,011.48)	(2,359.11)	(2,298.83)	(2,654.00)	(2,586.19)	(2,948.89)	(2,873.54)
4	(1,323.94)	(1,278.54)	(1,534.25)	(1,481.93)	(1,789.96)	(1,728.92)	(2,045.67)	(1,975.91)	(2,031.38)	(2,222.90)	(2,557.09)	(2,469.89)
5	(1,045.81)	(1,001.11)	(1,201.33)	(1,150.35)	(1,401.56)	(1,342.08)	(1,601.78)	(1,533.80)	(1,802.00)	(1,725.53)	(2,002.22)	(1,917.25)
6	(618.70)	(587.06)	(704.48)	(668.79)	(821.89)	(780.25)	(939.30)	(891.72)	(1,056.71)	(1,003.18)	(1,174.13)	(1,114.65)
7	(1,696.50)	(1,595.88)	(1,297.23)	(1,220.96)	(998.58)	(939.87)	(699.93)	(658.78)	(401.27)	(377.68)	(102.62)	(96.59)
8	2,085.96	1,944.96	2,333.95	2,177.59	2,722.94	2,540.52	3,111.93	2,903.45	3,500.91	3,266.39	3,889.92	3,629.32
9	2,467.96	2,281.76	2,754.97	2,548.57	3,228.18	2,986.32	3,701.38	3,424.07	4,174.58	3,861.82	4,647.79	4,299.58
10	3,166.62	2,902.44	3,489.85	3,210.44	4,077.26	3,739.13	4,664.66	4,277.82	5,252.07	4,816.53	5,839.48	5,355.22
11	3,087.00	2,803.87	3,382.51	3,075.58	3,961.15	3,601.72	4,539.79	4,127.85	5,118.43	4,653.98	5,697.07	5,180.12
12	2,959.10	2,664.04	3,196.85	2,882.12	3,729.66	3,362.48	4,262.47	3,842.84	4,795.28	4,323.19	5,328.09	4,803.55
13	2,484.76	2,217.32	2,680.57	2,395.19	3,143.82	2,809.13	3,607.07	3,223.05	4,070.32	3,636.99	4,533.57	4,050.92
14	2,150.04	1,902.32	2,282.79	2,022.68	2,663.25	2,359.79	3,043.72	2,696.91	3,424.18	3,034.02	3,804.64	3,371.14
15	1,432.97	1,257.04	1,529.64	1,342.95	1,802.24	1,582.28	2,074.84	1,821.61	2,347.45	2,060.94	2,620.05	2,300.27
16	1,042.33	906.63	1,093.02	950.90	1,279.41	1,113.05	1,465.79	1,275.20	1,652.18	1,437.35	1,838.56	1,599.50
17	261.55	225.40	357.99	309.05	490.57	423.51	623.16	537.97	755.74	652.43	888.33	766.89
18	637.66	544.64	653.56	558.93	762.49	652.08	871.42	745.24	980.35	838.39	1,089.27	931.54
19	396.84	336.52	420.18	356.22	503.83	427.14	587.48	498.07	671.14	568.99	754.79	639.91
20	289.20	242.72	291.26	245.02	339.81	285.86	388.35	326.70	436.90	367.54	485.44	408.37
21	96.06	79.95	105.34	87.88	130.73	109.07	156.12	130.25	181.51	151.43	206.90	172.61
22	(195.49)	(161.29)	(153.80)	(127.17)	(146.33)	(120.99)	(138.85)	(114.81)	(131.38)	(108.63)	(123.90)	(102.45)
23	(121.68)	(99.63)	(105.84)	(86.62)	(112.05)	(91.70)	(118.26)	(96.79)	(124.48)	(101.87)	(130.69)	(106.96)
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ	1,251.15	(624.79)	122.46	(1,926.74)	869.70	(1,579.79)	1,616.94	(1,232.84)	2,364.19	(885.88)	3,111.44	(538.93)



ผลการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนโดยใช้วิธีประเมินค่าการลงทุนทั้ง 3 วิธี สรุปได้ดังนี้

1. ระยะเวลาคืนทุน (PB) วิธีนี้ทำให้ทราบว่าการทำงานอย่างพาราปลูกแทน เนื้อที่เพาะปลูก 5 ถึง 10 ไร่ จะได้รับทุนคืนภายในเวลาประมาณ 10 ปี (ตารางที่ 5.18) ส่วนการทำงานอย่างพาราปลูกใหม่เนื้อที่เพาะปลูก 5 ถึง 10 ไร่ จะได้รับทุนคืนภายในเวลาประมาณ 11 ปี (ตารางที่ 5.19) สังเกตได้ว่าเนื้อที่เพาะปลูกมากขึ้นจะทำให้การลงทุนทำงานพาราได้รับทุนคืนเร็วขึ้น เนื่องจากได้รับผลตอบแทนเต็มที่และการใช้ปัจจัยการผลิต เช่น แรงงาน อุปกรณ์ต่าง ๆ ไม่สูญเปล่า

2. มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) จากการกำหนดอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ 7% และ 15% จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิในแต่ละกรณี คือ

- การทำงานอย่างพาราปลูกแทน เนื้อที่เพาะปลูก 5 ถึง 10 ไร่ อัตราผลตอบแทน 7% และ 15% มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นบวกทุกขนาด เนื้อที่เพาะปลูกและเมื่อเนื้อที่เพาะปลูกมากขึ้นจะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเพิ่มขึ้นด้วย (ตารางที่ 5.18)

- การทำงานอย่างพาราปลูกใหม่ เนื้อที่เพาะปลูก 5 ถึง 10 ไร่ อัตราผลตอบแทน 7% และ 15% มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นบวกทุกขนาด เนื้อที่เพาะปลูกยกเว้นเนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่ อัตราผลตอบแทน 15% จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นลบ สังเกตได้ว่าเมื่อเนื้อที่เพาะปลูกมากขึ้นจะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเพิ่มขึ้นด้วย (ตารางที่ 5.19)

3. อัตราผลตอบแทนในโครงการ (IRR) จากการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนในโครงการแยกเป็นแต่ละกรณี คือ

- การทำงานอย่างพาราปลูกแทน เนื้อที่เพาะปลูก 5 ถึง 10 ไร่ มีอัตราผลตอบแทนในโครงการ 18.63% 18.99% 19.16% 19.33% 19.47% และ 19.57% ตามลำดับ

- การทำงานอย่างพาราปลูกใหม่ เนื้อที่เพาะปลูก 5 ถึง 10 ไร่ มีอัตราผลตอบแทนในโครงการ 14.67% 15.06% 15.36% 15.57% 15.73% และ 15.85% ตามลำดับ



ตารางที่ 5.18 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนทำสวนยางพาราปลูกแทน เนื้อที่เพาะปลูก ขนาด 5 ถึง 10 ไร่

รายการ	เนื้อที่ เพาะปลูก 5 ไร่	เนื้อที่ เพาะปลูก 6 ไร่	เนื้อที่ เพาะปลูก 7 ไร่	เนื้อที่ เพาะปลูก 8 ไร่	เนื้อที่ เพาะปลูก 9 ไร่	เนื้อที่ เพาะปลูก 10 ไร่
1. <u>ระยะเวลาคืนทุน (PB)</u>	10.05 ปี	9.95 ปี	9.88 ปี	9.83 ปี	9.78 ปี	9.76 ปี
2. <u>มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)</u>						
7%	56,956.79	70,691.22	83,965.01	97,470.14	110,975.14	124,480.41
15%	9,492.65	12,578.28	15,318.38	18,232.18	21,145.95	24,059.69
3. <u>อัตราผลตอบแทนในโครงการ (IRR)</u>						
	18.63 %	18.99 %	19.16 %	19.33 %	19.47 %	19.57 %

ศูนย์วิทยพักร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



ตารางที่ 5.19 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนทำสวนยางพาราปลูกใหม่ เนื้อที่เพาะปลูกขนาด 5 ถึง 10 ไร่

รายการ	เนื้อที่ เพาะปลูก 5ไร่	เนื้อที่ เพาะปลูก 6ไร่	เนื้อที่ เพาะปลูก 7ไร่	เนื้อที่ เพาะปลูก 8ไร่	เนื้อที่ เพาะปลูก 9ไร่	เนื้อที่ เพาะปลูก 10ไร่
1. <u>ระยะเวลาคืนทุน (PB)</u>	11.62 ปี	11.43 ปี	11.29 ปี	11.29 ปี	11.12 ปี	11.06 ปี
2. <u>มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)</u>						
7 %	24,222.04	30,976.22	37,730.41	44,484.59	51,238.79	57,992.98
15 %	-624.79	122.46	869.70	1,616.94	2,364.19	3,111.44
3. <u>อัตราผลตอบแทนในโครงการ (IRR)</u>	14.67%	15.06%	15.36%	15.57%	15.73%	15.85%

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



จะเห็นว่าการลงทุนทำสวนยางพาราในทุกกรณีให้อัตราผล  
ตอบแทนในโครงการสูงกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่กำหนดไว้ 7% และ 15% ยกเว้น  
การทำสวนยางพาราปลูกใหม่ เนื้อที่เพาะปลูก 5 ไร่ให้อัตราผลตอบแทนในโครงการ 14.67%  
ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่กำหนด 15% สังเกตได้ว่ายิ่งเนื้อที่เพาะปลูกมากขึ้น อัตราผล  
ตอบแทนในโครงการก็จะเพิ่มขึ้นด้วย

จากการประเมินค่าการลงทุนตามวิธีต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้น  
จะเห็นได้ว่า การทำสวนยางพาราปลูกแทนให้ผลตอบแทนสูงกว่าการทำสวนยางพาราปลูกใหม่  
นั่นก็คือ แม้จะต้องลงทุนเพิ่มในการบำรุงรักษา เช่น ค่าแรงงาน ค่าปุ๋ย แต่ผลตอบแทนที่ได้รับ  
เพิ่มขึ้นยังมีมูลค่าสูงกว่าการลงทุนที่เพิ่มขึ้นและการลงทุนทำสวนยางพาราขนาดเนื้อที่เพาะปลูก 5  
ถึง 10 ไร่ นั้น ถ้ายังมีขนาดเนื้อที่เพาะปลูกมากขึ้นจะยิ่งให้อัตราผลตอบแทนสูงขึ้น เพราะสามารถ  
ใช้ปัจจัยการผลิตได้เต็มที่ เช่น เครื่องจักรรดยาง แม้จะทำสวนยางพารา 6 ไร่ หรือ 10 ไร่  
ก็จำเป็นต้องใช้เครื่องจักรรดยางอย่างน้อย 2 เครื่อง แต่เนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่จะให้ผลผลิตมาก  
กว่า 6 ไร่ ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยของผลผลิตจากสวนยางพาราเนื้อที่เพาะปลูก 10 ไร่ ต่ำกว่าต้นทุน  
ต่อหน่วยของผลผลิตจากสวนยางพาราเนื้อที่เพาะปลูก 6 ไร่ ดังนั้นการลงทุนทำสวนยางพาราที่ได้  
รับผลตอบแทนสูงสุด ตามการวิเคราะห์ คือ การทำสวนยางพาราปลูกแทน เนื้อที่เพาะปลูก  
10 ไร่

หมายเหตุ ในการคำนวณวิเคราะห์กรณี การทำสวนยางพาราปลูกแทน คิดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ตาม  
มาตรฐานการทำสวนยางที่สำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางกำหนด ส่วนรายได้คิดเฉพาะ  
รายได้ที่ได้รับจากการขายผลผลิตจากการลงทุนทำสวนยางพาราเท่านั้น ไม่นำเงินสงเคราะห์\*  
ที่ได้รับจากสำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางมาคิด เพื่อที่จะทำให้ผลการวิเคราะห์  
สามารถใช้ได้กว้างขวางขึ้น สำหรับผู้ลงทุนทำสวนยางพาราแบบปลูกแทนคือ ลงทุนทำสวนยาง  
พาราเอง โดยไม่ได้ขอรับการสงเคราะห์ แต่มีการดูแลรักษาตามมาตรฐานของสำนักงานกอง

\* เงินสงเคราะห์ หมายถึง เงินที่จ่ายให้แก่เจ้าของสวนยางที่มีการปลูกแทนสวนยางเก่า  
โดยจ่ายให้ในรูปของเงินสด หรือวัสดุอื่น ๆ เช่น ปุ๋ย มีมูลค่า 4,800 บาทต่อไร่ โดยแบ่งจ่าย  
เป็นงวด ๆ ตลอดการสงเคราะห์



ทุนสงเคราะห์การทำสวนยาง ซึ่งถ้าผู้ลงทุนทำสวนยางพาราปลูกแทนโดยไม่ได้ขอรับการสงเคราะห์ ได้รับอัตราผลตอบแทนการลงทุนคุ้มค่า ย่อมแสดงว่าการทำสวนยางพาราปลูกแทนโดยการขอรับสงเคราะห์จากสำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางยิ่งจะได้รับอัตราผลตอบแทนการลงทุนคุ้มค่ามากยิ่งขึ้น



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย