

## บทที่ 5

### สรุปผลการศึกษา อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนในการเลี้ยงม้าขี่ของฟาร์มข้างรุ่ง จังหวัด เชียงใหม่ ครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาต้นทุนและผลตอบแทนการเลี้ยงม้าขี่ของฟาร์มข้างรุ่ง ในจังหวัด เชียงใหม่ โดยได้เก็บข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการเลี้ยงม้าขี่ ซึ่งได้แก่ เจ้าของฟาร์มข้างรุ่ง พนักงานบัญชีและผู้เลี้ยงม้าขี่ของฟาร์มข้างรุ่ง รวม 4 คน และจากการค้นคว้า รวบรวมข้อมูล เพิ่มเติมจากหนังสือ เอกสาร และบทความที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ในระบบออนไลน์ เพื่อให้การศึกษานี้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

ม้าเป็นสัตว์เลี้ยงลูกด้วยนมที่ได้รับความนิยมทั่วไปในต่างประเทศและกำลังเป็นที่นิยมในประเทศไทย ซึ่งมีแนวโน้มที่จะประกอบธุรกิจเลี้ยงม้าขี่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้การประกอบธุรกิจเลี้ยงม้าขี่มีทั้งการเลี้ยงม้าขี่เพื่อขายลูกม้าสำหรับการแข่งขัน ฟาร์มข้างรุ่งตั้งอยู่ในตำบลดอยหล่อ จังหวัด เชียงใหม่ เป็นฟาร์มม้าขี่ที่เลี้ยงม้าขี่จำนวนมากกว่า 20 ตัว ซึ่งถือเป็นฟาร์มขนาดใหญ่แห่งเดียวในจังหวัดเชียงใหม่ และมีวัตถุประสงค์หลักในการประกอบธุรกิจเลี้ยงม้าขี่ เพื่อขายเป็นลูกม้าแข่ง โดยนำเข้าพ่อพันธุ์และแม่พันธุ์จากต่างประเทศที่มีประวัติในการแข่งที่ดี และมีตระกูลที่ดีมาเป็นพ่อพันธุ์และแม่พันธุ์

จากการสัมภาษณ์เจ้าของฟาร์ม พนักงานบัญชีและผู้เลี้ยงม้าขี่ทำให้ได้ข้อมูลต้นทุนและผลตอบแทนที่เป็นทั้งข้อมูลจริงที่เกิดขึ้นและข้อมูลจากการประมาณการ รวมทั้งตัวเลขที่ได้รับจากการถัวเฉลี่ย ซึ่งผู้ลงทุนต้องพึงระวังในเรื่องของข้อสมมติฐานและสภาพการณ์ต่าง ๆ ที่ใช้ในการศึกษาประกอบการพิจารณาในเรื่องของการลงทุนเลี้ยงม้าขี่

## 5.2 อภิปรายผลการศึกษา

การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนในการเลี้ยงม้าขี่ของฟาร์มช่างรุ่ง จังหวัดเชียงใหม่ให้ผลสรุปเกี่ยวกับข้อมูลทั่วไปของฟาร์มช่างรุ่ง ดังนี้

### 1. ต้นทุนในการเลี้ยงม้าขี่

การเลี้ยงม้าขี่ของฟาร์มช่างรุ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการลงทุนจำนวน 16,453,462.32 บาท ราคาทุนของม้าต่อตัว เท่ากับ 735,670.50 บาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตั้งแต่ปีที่ 1 ถึงปีที่ 8 รวม 13,753,591.13 บาท แบ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ 1,984,000.00 บาท ค่าใช้จ่ายผันแปร 11,769,591.13 บาท มีกำไรสุทธิรวม 6,159,741.27 บาท ต้นทุนลูกม้าต่อตัว เท่ากับ 525,737.65 บาท

### 2. ผลตอบแทนหรือรายได้จากการเลี้ยงม้าขี่

ตลอดอายุโครงการ 8 ปี ได้รับผลตอบแทนหรือรายได้ทั้งหมดรวม 37,704,000.00 บาท แบ่งเป็นรายได้จากการขายลูกม้าจำนวน 33,000,000.00 บาท และรายได้จากการรับผสมพันธุ์ม้าจำนวน 4,704,000.00 บาท

### 3. การวิเคราะห์โครงการลงทุน

จากการประมาณกระแสเงินสดพบว่า มีกระแสเงินสดจ่ายเท่ากับ 13,753,591.13 บาท กระแสเงินสดรับเท่ากับ 37,704,000.00 บาท ดังนั้นกระแสเงินสดเมื่อสิ้นสุดโครงการเท่ากับ 7,496,946.55 บาท

การวิเคราะห์เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุนพบว่า มีอัตราผลตอบแทนคิดลดเท่ากับร้อยละ 8.72 ซึ่งมีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) และมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิที่ร้อยละ 7.00 เท่ากับ 1,176,523.42 บาท ซึ่งมีค่ามากกว่าศูนย์ คือ มีผลตอบแทนที่ดี ใช้ระยะเวลาคืนทุน 3 ปี 8 เดือน 27 วัน และมีดัชนีกำไรเท่ากับ 1.07 ซึ่งมีค่ามากกว่า 1 แสดงถึงการมีผลการดำเนินงานที่ดี จากการวิเคราะห์โดยรวมแล้ว โครงการลงทุนเลี้ยงม้าขี่มีความเป็นไปได้ในการลงทุน

จากการศึกษาวรรณกรรมในอดีต พบว่าค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในโครงการลงทุนส่วนใหญ่ สอดคล้องกัน ยกเว้นผลจากการศึกษาต้นทุนม้าจากโครงการลงทุนม้าของ วราพร กลิ่นประสาท (2550) ที่มีราคาทุนต่อตัวของม้าต่ำกว่าที่ผู้ศึกษาได้ทำการศึกษา มาก ซึ่งอาจเป็นเพราะม้าขี่ที่ผู้ศึกษา เลือกลงศึกษาเป็นม้าแข่ง และการปันส่วนมูลค่าพ่อพันธุ์ แม่พันธุ์ เพื่อเป็นต้นทุนของลูกม้า จากวรรณกรรมในอดีต ได้กำหนดค่าเสื่อมราคาของม้าเท่ากับ 20 ปี ซึ่งไม่สัมพันธ์กับการศึกษาครั้งนี้ที่ได้ปันส่วนมูลค่าพ่อพันธุ์จากอายุที่พ่อพันธุ์สามารถผสมพันธุ์ได้ดีคือตั้งแต่ 5-20 ปี หรือภายใน 16 ปี และปันส่วนจากอายุแม่พันธุ์ที่ผสมพันธุ์แล้วมีอัตราการติดท้องมากที่สุด นั่นคือ 5-12 ปี หรือภายใน 8 ปี ทั้งนี้เพราะวัตถุประสงค์ในการศึกษาแตกต่างกัน กล่าวคือวรรณกรรมในอดีตดังกล่าว

ไม่ได้มุ่งเน้นการผลิตลูกม้า แต่เน้นอายุการใช้งานจากม้า คือ อายุตั้งแต่ 5-25 ปี จึงคำนวณค่าเสื่อมราคาม้าตามอายุการใช้งานคือ 20 ปี

การศึกษาต้นทุนและผลตอบแทนของการเลี้ยงม้าขี่ของฟาร์มช่างรุ่ง ในจังหวัดเชียงใหม่พบปัญหาดังนี้

ปัญหาเรื่องต้นทุนของโรงเรียนที่เกี่ยวกับม้า จากการสัมภาษณ์เจ้าของฟาร์มม้าขี่ ผู้ดูแลฟาร์มและพนักงานบัญชีพบว่า ไม่สามารถแบ่งราคาของโรงเรียนแต่ละประเภทได้ ซึ่งมีเฉพาะราคารวมของโรงเรียนทั้งหมด ดังนั้นจึงต้องใช้วิธีการปันส่วนให้โรงเรียนแต่ละหลัง ซึ่งข้อมูลการปันส่วนนี้สัมภาษณ์มาจากบุคคลดังกล่าว จึงอาจทำให้ข้อมูลต้นทุนของโรงเรียนแต่ละหลังคลาดเคลื่อนได้

### 5.3 ข้อจำกัดของการศึกษา

1. การศึกษาครั้งนี้มีข้อจำกัดในเรื่องการจำกัดขอบเขตพื้นที่ที่ศึกษา โดยเลือกศึกษาเฉพาะฟาร์มช่างรุ่ง ซึ่งตั้งอยู่ในเขตพื้นที่อำเภอคอยหล่อ จังหวัดเชียงใหม่ ซึ่งมีปัจจัยทางด้านสภาพแวดล้อมและการลงทุน รวมทั้งปัจจัยอื่นที่มีผลต่อต้นทุน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนได้ ดังนั้นการนำแนวการศึกษาไปใช้ในพื้นที่อื่นจะต้องคำนึงข้อกำหนดเรื่องขอบเขตการศึกษาให้เหมาะสม

2. ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา อยู่ในช่วงระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2552 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2552 ซึ่งอัตราคิดลดและอัตราดอกเบี้ยที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์เป็นอัตราสำหรับปี พ.ศ. 2552 ถ้าหากอัตราคิดลดและอัตราดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลงอาจทำให้ผลการวิเคราะห์ เพื่อการตัดสินใจในการลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งผู้ที่สนใจจะศึกษาในอนาคต ต้องพิจารณาถึงข้อจำกัดนี้และควรทำการศึกษาดลอดระยะเวลาของเลี้ยงม้าขี่

### 5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในครั้งต่อไป

1. เนื่องจากการศึกษาข้อมูลในครั้งนี้ ศึกษาเฉพาะการเลี้ยงม้าขี่ในฟาร์มขนาดใหญ่ ซึ่งมีเพียงแห่งเดียวในจังหวัดเชียงใหม่ ทำให้ได้ข้อมูลต้นทุนและผลตอบแทนจากการเลี้ยงม้าขี่ในฟาร์มขนาดใหญ่เท่านั้น ทั้งนี้ในจังหวัดเชียงใหม่ส่วนใหญ่นิยมเลี้ยงม้าขี่ในครัวเรือนหรือฟาร์มขนาดเล็กที่มีการเลี้ยงม้าขี่ไม่ถึง 10 ตัว ดังนั้นจึงควรศึกษาถึงการเปรียบเทียบต้นทุนและผลตอบแทนของการเลี้ยงม้าขี่ในฟาร์มขนาดเล็กกับฟาร์มขนาดใหญ่

2. การศึกษาในครั้งนี้ ผู้ศึกษาทำการศึกษาเฉพาะม้าขี่สำหรับการแข่งขัน ไม่ได้ศึกษาถึงม้าขี่ประเภทอื่น เช่น ม้าโปนี่ เป็นต้น ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรศึกษาถึงม้าขี่ประเภทอื่น ๆ ด้วย