

การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการทำส่วนต่อ

การลงทุนทำส่วนต่อพื้น เมืองและสวนต่อพันธุ์ เป็นโครงการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนในระยะยาว การวิเคราะห์การลงทุนทำส่วนต่อจึงจำเป็นต้องศึกษาถึงต้นทุนและรายได้ที่ได้รับจากการลงทุนว่าคุ้มในการลงทุนหรือไม่ วิธีการที่ใช้ในการวิเคราะห์และประเมินค่าโครงการที่ให้ผลตอบแทนในระยะยาวมีหลายวิธีด้วยกัน แต่ในที่นี้จะพิจารณาเพียง 3 วิธีคือ

1. ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period Method)
2. มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value Method)
3. อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of return Method)

ในการคำนวณทั้ง 3 วิธีนี้ ต้องอาศัยข้อมูลที่เกี่ยวข้องคือ

1. เงินลงทุนสุทธิ หมายถึงจำนวนเงินที่จ่ายไปเพื่อให้ได้มาซึ่งทรัพย์สินถาวร ในการทำส่วนต่อ และจำนวนเงินที่จ่ายไปในแต่ละปี ตั้งแต่ปีที่ 0 ถึงปีที่ 2 ก่อนที่ท่อจะให้ผลผลิต ซึ่งได้กล่าวไว้แล้วในบทที่ 4

เงินลงทุนของการทำส่วนต่อพื้นเมืองคือ 100 ต้น อายุโครงการ 8 ปี เท่ากับ 3,236.94 บาท (ตารางที่ 5.1) อายุโครงการ 10 ปี เท่ากับ 3,376.94 บาท (ตารางที่ 5.1) เงินลงทุนของสวนต่อพันธุ์คือ 100 ต้น เท่ากับ 15,657.58 บาท (ตารางที่ 5.2)

2. กระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ ในแต่ละปีตลอดอายุโครงการนับตั้งแต่ปีที่ 3 เป็นต้นไป

กระแสเงินสดเข้า (ออก)สุทธิของการทำส่วนต่อพื้นเมืองได้แสดงไว้ในตารางที่ 5.3
กระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิของการทำส่วนต่อพันธุ์ ได้แสดงไว้ในตารางที่ 5.4

3. อายุโครงการ สวนต่อพื้นเมืองและสวนต่อพันธุ์ที่มีอายุสูงสุดไม่เท่ากัน สวนต่อพื้นเมืองมีท้ออายุสูงสุดสิบกว่าปี สวนต่อพันธุ์มีท้ออายุสูงสุด 8 ปี และในการเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนของสวนต่อทั้งสองจำเป็นต้องอยู่ในเงื่อนไขเดียวกัน เช่น สวนต่อ

ตารางที่ 5.1 เงินลงทุนของกาทำสวนท้อพื้นเมืองต่อ 100 ต้น ปีเพาะปลูก 2528

อุปกรณ์การเกษตรที่ใช้ในการทำสวนท้อ

รายการ	ปีที่	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
มีด		140	-	-	-	140	-	-	140	-	-	140
จอบ		142	-	-	142	-	-	142	-	142	-	-
เสียม		27	-	-	-	-	-	-	27	-	-	-
รวม		309	-	-	142	140	-	142	167	142	-	140
รวม 8 ปี										1,042 ¹		
รวม 10 ปี												1,182 ¹

ค่าใช้จ่ายที่จ่ายไปในปีที่ 0-2¹

ปีที่	วัตถุดิบทางตรง	ค่าแรงทางตรง	รวม
0	500	414.94	914.94
1		960	960
2		320	320
รวม	500	1,694.94	2,194.94 ¹

เงินลงทุนของสวนท้อพื้นเมือง อายุโครงการ 8 ปี เท่ากับ $1,042^1 + 2,194.94^1 = 3,236.94$ บาท
 10 ปี " $1,182^1 + 2,194.94^1 = 3,376.94$ บาท

¹ผลรวมของรายการวัตถุดิบทางตรง ค่าแรงทางตรง จากตารางที่ 4.18 เฉพาะปีที่ 0-2

ตารางที่ 5.2 เงินลงทุนของการทำสวนท้อพันธุ์คือ 100 คัน ปีเพาะปลูก 2528

เครื่องจักรอุปกรณ์ที่ใช้ในการทำสวนท้อพันธุ์

รายการ	ปีที่ 0	1	2	3	4	5	6	7	8	รวม
เครื่องตัดหญ้า	3,400									
เครื่องพ่นยา	1,358.30									
สายยาง	1,666.66						1,666.66			
กรรไกร	133									
มีด	70				70			70		
จอบ	71		71		71		71		71	
เลียม	27									
รวม	6,725.96		71		141		1,737.66	70	71	8,816.62 ⁿ

ค่าใช้จ่ายที่จ่ายไปในปีที่ 0-2¹

ปีที่	วัตถุดิบทางตรง	ค่าแรงทางตรง	ค่าใช้จ่ายอื่นในการทำสวนท้อ	รวม
0	3,000	376.06	-	3,376.06
1	976.25	584.66	192.66	1,753.57
2	710	960	59.33	1,729.33
รวม	4,686.25	1,920.72	252.99	6,858.96 ^ข

เงินลงทุนในการทำสวนท้อพันธุ์เท่ากับ $8,816.62^{\text{ก}}$ + $6,858.96^{\text{ข}}$ = 15,657.58 บาท

¹ ผลรวมของรายการวัตถุดิบทางตรง ค่าแรงทางตรง และค่าใช้จ่ายในการทำสวนท้อ ยกเว้นค่าเสื่อมราคา จากตารางที่ 4.19 เฉพาะปีที่ 0-2

ตารางที่ 5.3 กระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิในแต่ละปีตั้งแต่ปีที่ 3-10 ของการทําสวนทอพื้นเมืองค่อ 100 ตัน

ปีที่	3	4	5	6	7	8	9	10	รวม
กระแสเงินสดเข้า:									
รายได้	529.92	3,974.40	5,961.60	3,539.86	10,377.60	7,065.60	25,233.02	4,923.84	
กระแสเงินสดออก: ¹									
วัตถุดิบทางตรง		745	968.50	1,261.28	558.75	465.62	2,128.46	447	
ค่าแรงทางตรง	1,120	983	987	1,060.53	976	636.50	885	1,006	
ค่าใช้จ่ายอื่นในการทําสวนทอ									
ค่าใช้จ่ายในการจำหน่าย	104.86	496.86	889.67	462.94	1,370.17	1,014.80	3,488.41	627.65	
รวม	1,224.86	2,224.86	2,845.17	2,784.75	2,904.92	2,116.92	6,501.87	2,080.65	
กระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ	(694.94)	1,749.54	3,116.43	755.11	7,472.68	4,948.68	18,731.15	2,843.19	38,921.84

1 รวมรายการวัตถุดิบทางตรง ค่าแรงทางตรง และค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายจากตารางที่ 4.18

ตารางที่ 5.4 กระแสเงินสดเข้าออกสุทธิในแต่ละปีตั้งแต่ปีที่ 3-8 ของการทำสวนท้อพันธุ์ต่อ 100 ต้น

ปีที่	3	4	5	6	7	8	รวม
กระแสเงินสดเข้า:							
รายได้	4,063.41	12,806.47	17,328	27,075	6,498	43,320	111,090.88
กระแสเงินสดออก:¹							
วัตถุดิบทางตรง	739.53	3,017.50	2,556	1,331.25	17,750	202.84	
ค่าแรงทางตรง	511.65	1,571.75	2,732	771	880	1,433.6	
ค่าใช้จ่ายอื่นในการทำสวนท้อ	341	261.25	1,289	265	25	25	
ค่าใช้จ่ายในการจำหน่าย	60	190	256	400	96	640	
รวม	1,652.18	5,040.50	6,833	2,767.25	18,751	2,301.44	37,345.37
กระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ	2,411.23	7,765.95	10,495	24,307.75	(12,253)	41,081.56	73,745.51

1 รวมรายการวัตถุดิบทางตรง ค่าแรงทางตรง ค่าใช้จ่ายในการทำสวนท้อยกเว้นค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายในการจำหน่าย จากตารางที่ 4.19

ทั้งสองมีจำนวนไม่น้อยเกิน 500 คัน ดังนั้นในการเปรียบเทียบผลตอบแทนของสวนทั้งสอง จึงต้องใช้อายุโครงการที่เท่ากันคือ 8 ปี โดยทั่วไป ผลผลิตที่จะสูงอย่างสม่ำเสมอในช่วงที่อายุ 5-10 ปี และเนื่องจากสวนท้องถิ่นเมืองมีที่อายุถึง 10 ปี ดังนั้นจึงแยกการคำนวณหาผลตอบแทนของสวนท้องถิ่นเมืองอีกต่างหากโดยใช้อายุโครงการ 10 ปี

4. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนหรือต้นทุนเงินทุน ซึ่งจะนำมาใช้ในการประเมินค่าโครงการลงทุนโดยจะพิจารณา 2 กรณีด้วยกันคือ

4.1 ในกรณีที่เกษตรกรกู้ยืมเงินจากธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตรไปลงทุนทำสวนท้องถิ่นธนาคารจะคิดดอกเบี้ยเงินกู้ในอัตราร้อยละ 14 ต่อปี (พ.ศ.2528) ฉะนั้นเกษตรกรที่กู้ยืมเงินจากธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตรมาลงทุนทำสวนท้องถิ่นจึงควรได้รับผลตอบแทนขั้นต่ำร้อยละ 14 ต่อปี

4.2 ในกรณีที่เกษตรกรกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ทั่วไป ซึ่งทางธนาคารคิดดอกเบี้ยเงินกู้ในอัตราร้อยละ 18 ต่อปี (พ.ศ.2528) ดังนั้นเกษตรกรที่กู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ทั่วไปมาลงทุนทำสวนท้องถิ่นจึงควรได้รับผลตอบแทนขั้นต่ำร้อยละ 18 ต่อปี

การวิเคราะห์ผลตอบแทน

1. ระยะเวลาคืนทุน ระยะเวลาคืนทุนของโครงการหมายถึงระยะเวลาที่กระแสเงินสดเข้าสู่สิทธิเท่ากับเงินลงทุน ระยะเวลาคืนทุนแสดงให้ผู้ลงทุนรู้ว่าระยะเวลานานเท่าไรที่ผู้ลงทุน จะได้รับเงินลงทุนคืนมา การคำนวณหาระยะเวลาคืนทุนสามารถแบ่งออกเป็นสองกรณีคือ กรณีที่กระแสเงินสด เข้าสู่สิทธิในแต่ละปีเท่ากัน

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

กรณีที่กระแสเงินสด เข้าสู่สิทธิในแต่ละปีไม่เท่ากัน ระยะเวลาคืนทุนต้องคำนวณโดยการรวมกระแสเงินสด เข้าสู่สิทธิแต่ละปีตามลำดับ จนกระทั่งกระแสเงินสด เข้าสู่สิทธิ เท่ากับ เงินลงทุน

ในการลงทุนทำสวนท้องถิ่น เมืองและสวนท้องถิ่นกระแสเงินสด เข้าสู่สิทธิในแต่ละปีไม่เท่ากัน ระยะเวลาคืนทุนจึงต้องคำนวณโดยการรวมกระแสเงินสด เข้า (ออก)สิทธิในแต่ละปีให้เท่ากับเงินลงทุน จากการคำนวณระยะเวลาคืนทุนของสวนท้องถิ่นเมือง ต่อ 100 คัน อายุโครงการ 8 ปี

นาน 4 ปี 8 เดือน 12 วัน อายุโครงการ 10 ปี นาน 4 ปี 8 เดือน 28 วัน (ตารางที่ 5.5)

ส่วนต่อพันคู่ต่อ 100 ต้นนาน 4 ปี 6 เดือน 7 วัน (ตารางที่ 5.6)

ตารางที่ 5.5 ระยะเวลาคืนทุนของสวนท้อพื้นเมืองต่อ 100 ต้น

อายุโครงการ	8 ปี	10 ปี
เงินลงทุน (บาท)	3,236.94	3,367.94
กระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ ปีที่		
3	(694.94)	(694.94)
4	1,749.54	1,749.54
5	2,182.34	2,322.34
รวม	3,236.94	3,376.94
	4 + $\frac{2,182.34}{3,166.43}$	4 + $\frac{2,322.34}{3,166.43}$
	4 ปี	4 ปี
	8 เดือน	8 เดือน
	12 วัน	28 วัน



ตารางที่ 5.6 ระยะเวลาคืนทุนของสวนท้อพันธุ์ ต่อ 100 ต้น

ปีที่	เงินลงทุน (บาท)	กระแสเงินสดเข้า(ออก)สุทธิ
	15,657.58	
3		2,411.23
4		7,765.97
5		5,480.38
รวม	15,657.58	15,657.58

$$\begin{aligned} \text{ระยะเวลาคืนทุน เท่ากับ } 4 + \frac{5,480.38}{10,495} &= 4.52 \\ &= 4 \text{ ปี } 6 \text{ เดือน } 7 \text{ วัน} \end{aligned}$$

2. มูลค่าปัจจุบันสุทธิ ค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการลงทุนหมายถึง ผลต่างระหว่างค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเข้า (ออก)สุทธิของโครงการกับเงินลงทุน โดยมีอัตราผลตอบแทนขั้นค่าเป็นส่วนลด (Discount) กระแสเงินสดเข้า (ออก)สุทธิที่คาดว่าจะได้รับในแต่ละปี และเงินลงทุนให้เป็นค่าปัจจุบัน วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิที่ใช้ในการวิเคราะห์การลงทุนนั้นเกิดจากแนวความคิดที่ว่าค่าของเงินเปลี่ยนแปลงไปตามระยะเวลา ซึ่งเขียนเป็นสมการได้ดังนี้

$$NPV^1 = \frac{R_1}{(1+k)^1} + \frac{R_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{R_n}{(1+k)^n} - C^1$$

$$\text{หรือ } NPV = \sum_{t=1}^n \frac{R^t}{(1+k)^t} - C$$

¹ สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย, "เทคนิคในการวิเคราะห์และประเมินผลโครงการลงทุน", การบัญชีบริหาร, (กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์ชวนพิมพ์), 2523. หน้า 63.

ในที่นี้	NPV	=	มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ
	R	=	กระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิในแต่ละปี
	C	=	จำนวนเงินลงทุน
	k	=	อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ต้องการ
	n	=	อายุของโครงการ

ในการประเมินค่าโครงการลงทุนตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิจะพิจารณาเฉพาะโครงการลงทุนที่มีค่าปัจจุบัน เป็นบวก เพราะค่าปัจจุบันสุทธิที่คำนวณได้ เท่ากับหรือมากกว่าศูนย์แสดงว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน เท่ากับหรือมากกว่าต้นทุนของเงินลงทุน หรืออัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ต้องการ ค่าปัจจุบันสุทธิที่ได้ต่ำกว่าศูนย์แสดงว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ต้องการ โครงการลงทุนเช่นนี้จึงไม่ควรตัดสินใจเลือกลงทุน⁽¹⁾

การคำนวณมูลค่าปัจจุบันของการทำสวนท้อพื้นเมืองและสวนท้อพันธุ์นั้น กระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิในแต่ละปี และเงินลงทุนของการทำสวนท้อพื้นเมืองและสวนท้อพันธุ์ได้มาจากการสัมภาษณ์เกษตรกรถึงค่าใช้จ่ายและรายได้ที่เกิดขึ้นในปีเพาะปลูก 2528 เกษตรกรสวนท้อที่บ้านหลวงไม่ได้เริ่มทำสวนท้อพร้อมกัน สวนท้อจึงมีท้อที่มีอายุที่ต่างกัน บางสวนมีท้ออายุ 3 ปี บางสวน 7 ปี ฯลฯ ในการเก็บข้อมูลเพื่อนำไปวิเคราะห์นั้น จึงได้แบ่งสวนท้อตามอายุท้อที่เกษตรกรกำลังทำอยู่โดยใช้ปีปัจจุบัน (2528) เป็นเกณฑ์ ฉะนั้นข้อมูลที่เก็บได้จึงเป็นข้อมูลของการทำสวนท้อในปีที่ 0, 1, 2, 3 ... จนกระทั่งถึงปีที่ 10 ดังนั้นกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิในแต่ละปี และเงินลงทุนจึงเป็นค่าปัจจุบัน ในปี 2528 ไม่จำเป็นที่จะต้องนำอัตราลดมาปรับกระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิในแต่ละปี และเงินลงทุนให้เป็นค่าปัจจุบันอีก

⁽¹⁾ National Association of Accountants, Return on Capital as a guide to managerial decisions, (New York: National Association of Accountants, 1959), P.239

ดังนั้นค่าปัจจุบันสุทธิของการทำสวนที่จะคำนวณโดยการนำกระแสเงินสด เข้า (ออก) ที่ได้รับตลอดโครงการตั้งหักออกด้วย เงินลงทุน ค่าปัจจุบันสุทธิของการทำสวนที่พื้นที่เมืองต่อ 100 ต้น อายุโครงการ 8 ปี เท่ากับ 14,110.56 บาท อายุโครงการ 10 ปี เท่ากับ 35,544.90 บาท และค่าปัจจุบันสุทธิของสวนที่พันธุ์เท่ากับ 58,084.93 บาท (ตารางที่ 5.7)

ตารางที่ 5.7 มูลค่าปัจจุบันของการทำสวนต่อ 100 ต้น

	กระแสเงินสด เข้า	เงินลงทุน	มูลค่าปัจจุบันสุทธิ
สวนที่พื้นที่เมือง			
อายุโครงการ 8 ปี	17,347.5 ¹	3,236.94 ⁴	14,110.56
อายุโครงการ 10 ปี	38,921.84 ²	3,376.94 ⁵	35,544.9
สวนที่พันธุ์	79,742.51 ³	15,657.58 ⁶	58,084.93

1. ผลรวมรายการปีที่ 3-8 จากตารางที่ 5.3

2. ผลรวมรายการปีที่ 3-10 จากตารางที่ 5.3

3. ผลรวมรายการปีที่ 3-8 จากตารางที่ 5.4

4. จากตารางที่ 5.5 อายุโครงการ 8 ปี

5. จากตารางที่ 5.5 อายุโครงการ 10 ปี

6. จากตารางที่ 5.6

3. อัตราผลตอบแทนภายใน วิธีอัตราผลตอบแทนภายในเป็นวิธีการคำนวณหาอัตราส่วนลดที่ทำให้ค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด เข้าสุทธิ เท่ากับ เงินลงทุน หรือมีค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการลงทุนเท่ากับศูนย์ โดยถือว่าอัตราส่วนลดคืออัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายในกรณีที่กระแสเงินสดเข้าสุทธิไม่เท่ากัน
แต่ละปี จะคำนวณโดยอาศัยสูตร

$$C = \sum_{t=1}^n \frac{R^t}{(1+r)^t} \quad 1$$

ในที่นี้ C = จำนวนเงินลงทุน
R = กระแสเงินสดเข้า (ออก) สุทธิในแต่ละปี
r = อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ
n = อายุโครงการ

การคำนวณอัตราผลตอบแทนภายในวิธีนี้ต้องใช้การทดลองหลาย ๆ ครั้ง โดยเลือก
อัตราส่วนลดอัตราใดอัตราหนึ่ง คำนวณหาค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเข้าสุทธิของโครงการ
เปรียบเทียบกับค่าปัจจุบันสุทธิของเงินลงทุน จนกระทั่งได้อัตราส่วนลดหนึ่ง ที่ทำให้ค่าปัจจุบัน
ของกระแสเงินสดเข้าสุทธิเท่ากับเงินลงทุนพอดี

เนื่องจากกระแสเงินสดเข้าสุทธิและเงินทุนเป็นค่าปัจจุบัน (ในปี 2528) ดังที่ได้
กล่าวไปแล้ว ในวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ อัตราผลตอบแทนภายในของสวนท้อ
พื้นเมืองคือ 100 ต้น อายุโครงการ 8 ปี เท่ากับร้อยละ 89.32 (ตารางที่ 5.8)
อายุโครงการ 10 ปี เท่ากับร้อยละ 144.07 (ตารางที่ 5.8)
สวนท้อพันธุ์คือ 100 ต้น อายุโครงการ 8 ปี เท่ากับร้อยละ 78.50 (ตารางที่ 5.8)

¹ สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย, "เทคนิคในการวิเคราะห์
และประเมินผลโครงการลงทุน", การบัญชีบริหาร, หน้า 69.

ตารางที่ 5.8 อัตราผลตอบแทนภายในของสวนท้อคือ 100 คัน ปีเพาะปลูก 2528

	กระแสเงินสดเข้าสู่สุทธิเฉลี่ยต่อปี (บาท)	เงินลงทุน (บาท)	อัตราผลตอบแทน ภายใน (%)
สวนท้อพื้นเมือง			
อายุโครงการ 8 ปี	$17,347.50/6 = 2,891.25$	3,236.94	89.32
อายุโครงการ 10 ปี	$38,921.84/8 = 4,865.23$	3,376.94	144.07
สวนท้อพันธุ์	$73,745.51/6 = 12,290.92$	15,657.58	78.50

$$^1 \text{อัตราผลตอบแทนภายใน เท่ากับ} = \frac{\text{กระแสเงินสดเข้าสู่สุทธิเฉลี่ยต่อปี} \times 100}{\text{เงินลงทุน}}$$

อัตราผลตอบแทนภายในของสวนท้อพื้นเมืองอายุโครงการ 8 และ 10 ปี และสวนท้อพันธุ์ อายุโครงการ 8 ปี มีอัตราผลตอบแทนภายในสูงถึง 89.32 144.07 และ 78.50 เปอร์เซ็นต์ มีข้อสังเกตว่า เงินลงทุนของสวนท้อมีจำนวนค่า ที่กล่าวว่าเป็นเงินลงทุนของสวนท้อต่ำ เพราะเมื่อนำเงินลงทุนของสวนท้อไปเปรียบเทียบกับเงินลงทุนของไม้ผลชนิดอื่นแล้ว เงินลงทุนของสวนท้อจะมีจำนวนเงินที่ต่ำ อย่างเช่น เงินลงทุนของการทำสวนเงาะโรงเรียน และเงาะสีชมพู อายุโครงการ 10 ปี มีเงินลงทุนเริ่มแรกประมาณ 80,750 - 83,750 บาท¹ ในขณะที่เงินลงทุนของสวนท้อพื้นเมืองอายุโครงการ 8 ปี เท่ากับ 3,236.94 บาท อายุโครงการ 10 ปี เท่ากับ 3,376.94 บาท และเงินลงทุนสวนท้อพันธุ์ อายุโครงการ 8 ปี เท่ากับ 15,657.58 บาท

¹นางสาวอังศนา ธาตาดิลิต, "การศึกษาต้นทุนและอัตราผลตอบแทนในการทำสวนเงาะพันธุ์โรงเรียนและพันธุ์สีชมพูในจังหวัดจันทบุรี", (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบัณฑิตศึกษาศึกษาการบัญชี บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2526), หน้า 77

สาเหตุที่ทำให้เงินลงทุนของสวนท้อค้า เมื่อเทียบกับไม้ผลชนิดอื่น เพราะเกษตรกรที่บ้านหลวงไม่ต้องซื้อหรือเช่าที่ดินในการทำสวนท้อ เกษตรกรบ้านหลวงเป็นชาวจีนฮ่ออพยพเข้ามาอาศัยอยู่ในประเทศไทย ซึ่งทางกรมป่าไม้อนุญาตให้ยึดที่ดินเป็นที่อยู่อาศัยและประกอบอาชีพสุจริต และอีกเหตุผลหนึ่งคือ เกษตรกรส่วนใหญ่มีฐานะยากจน และเกษตรกรยังมีความเชื่อว่าท้อพื้นเมืองสามารถเจริญเติบโตได้เองตามธรรมชาติจึงไม่ค่อยมีการดูแลรักษาสวนท้อพื้นเมือง ส่วนสวนท้อพันธุ์ แม้จะมีการดูแลรักษาสวนท้อบ้าง แต่ก็ไม่ได้ทำอย่างสม่ำเสมอ จำนวนเครื่องจักรอุปกรณ์ในการทำสวนท้อมีไม่มาก จากทั้งสองเหตุผลจึงทำให้เงินลงทุนในการทำสวนท้อเป็นจำนวนเงินที่ต่ำและเป็นผลให้อัตรากำไรตอบแทนภายในอยู่ในอัตราที่สูง



ศูนย์วิทยพัทยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย