

BE-011

ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยว
และสถานการณ์ ภายใต้สถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19

The Economic and Financial Factors Influencing Securities Prices in the
Tourism Industry Amidst the Covid-19 Pandemic

ธนสรณ์ พานิชกุล^{1,*}, ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล²

TANASORN PHANICHKUL^{1,*}, SIRIKWAN JAROENWIRIYAKUL²

¹นิสิตหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา

²ผู้ช่วยศาสตราจารย์ สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา

¹MBE Student, Faculty of Economics, Kasetsart University Siracha Campus

²Assistant Professor, Faculty of Economics, Kasetsart University Siracha Campus

*Corresponding author's e-mail: Tanasorn.pha@ku.th

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินภายใต้สถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสถานการณ์ จำนวนทั้งสิ้น 13 หลักทรัพย์ โดยเก็บข้อมูลวิเคราะห์เป็นรายไตรมาส โดยรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) แบบ อนุกรมเวลา (Time Series Data) ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2556 ถึง ธันวาคม พ.ศ.2566 จำนวนทั้งหมด 44 ไตรมาส สถิติที่ใช้ในการวิจัย คือ การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS) ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ภายใต้สถานการณ์ Covid-19 ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสถานการณ์ คือ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (INTEREST) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CFI) ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (BTH/USD) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด (PBV) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE) และ สถานการณ์ โควิด (COVID) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ 0.05 ส่วนปัจจัยที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) นั้น ไม่สามารถสรุปได้ว่ามีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสถานการณ์ นักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถนำผลการศึกษาไปใช้เพื่อประโยชน์ในการเพิ่มประสิทธิภาพในการกำหนดกลยุทธ์การบริหารการลงทุน

คำสำคัญ: ปัจจัยทางเศรษฐกิจ, อัตราส่วนทางการเงิน, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ABSTRACT

The objective of this study is to analyze the economic factor and financial ratio factors influencing securities prices in the tourism industry amidst the Covid-19 pandemic. Group of 13 securities secondary data were collected and analyzed quarterly from January 2013 to December 2023, totaling 44 quarters. The statistical method employed is Multiple Regression Analysis with Ordinary Least Squares (OLS) method. The result of the research revealed that significant economic and financial factors affecting securities prices in the tourism industry under the pandemic situation are interest rates (INTEREST), consumer confidence index (CFI), Stock Exchange of Thailand index (SET), USD to THB exchange rate (BATHUSD), earnings per share (EPS) ratio, price-to-book value (PBV) ratio, debt-to-equity (DE) ratio, and the Covid situation (COVID), all statistically significant at a 0.05 level. However, the factor return on equity (ROE) cannot be concluded to have any correlation with securities in the tourism industry group. Investors and interested parties can use this study for increasing efficiency in investment management strategies.

Keywords: Economic Factors, Financial ratio, Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีบทบาทสำคัญต่อเศรษฐกิจไทยเนื่องจากเป็นแหล่งจัดหาเงินทุนให้กับธุรกิจและทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์ จากข้อมูลประชากรชาติธุรกิจพบว่า ตั้งแต่การแพร่ระบาดของ โควิด-19 ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ตกลงสู่จุดต่ำสุดในช่วงเวลาของปีที่ 969.08 จุดในวันที่ 13 มีนาคม 2563 เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบมากจากภาคการท่องเที่ยวที่เป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลัก โดยการท่องเที่ยวได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวและการชะลอหรือระงับการเดินทางจากนักท่องเที่ยว ในปัจจุบันหลังจากที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของ โควิด-19 เริ่มคลี่คลายและรัฐบาลได้ยกเลิกการจำกัดโรคโควิด-19 เป็นโรคติดต่ออันตราย เศรษฐกิจไทยเริ่มเกิดการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ดัชนีหลักทรัพย์ไทยก็เริ่มเพิ่มขึ้นอีกครั้ง กลุ่มหลักทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบจากการเปิดประเทศและการลดการแพร่ระบาดของ โควิด-19 คือกลุ่มอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการ การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อหลักทรัพย์ในกลุ่มท่องเที่ยวจึงเป็นสิ่งสำคัญในการวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มนี้ ทั้งระยะสั้นและระยะยาว ทั้งนี้ในการศึกษาหลักทรัพย์เพื่อลงทุนผู้ลงทุนต้องวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนโดยอัตราส่วนทางการเงินเป็นค่าที่นำตัวเลขจากงบการเงินที่เกี่ยวข้องเพื่อหาอัตราส่วนต่างๆ

เพื่อให้ง่ายในการวิเคราะห์เปรียบเทียบ แต่ก็ก็เป็นเพียงการวิเคราะห์ปัจจัยภายในของบริษัทอย่างเดียว ซึ่งยังคงมีปัจจัยภายนอกอื่นที่ส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์ และในที่นี่ปัจจัยภายนอกที่จะกล่าวถึงคือปัจจัยทางเศรษฐกิจเพราะถือเป็นปัจจัยที่กระทบกับทุกภาคส่วนด้วยเหตุผลและที่มาของปัญหาตามที่กล่าวมาแล้ว ผู้วิจัยให้ความสนใจในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินในช่วงที่เกิดสถานการณ์การโรคระบาดโควิด-19ในประเทศไทย เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการ

การทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

วิไลลักษณ์ แสงสุวรรณ 2564 ได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม SET 100 โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลรายงานทางการเงินและราคาหลักทรัพย์จำนวน 73 บริษัทที่ทำการศึกษทั้งสิ้น 3 ปี ตั้งแต่ พศ 2561 ถึง พศ 2563 เก็บรวบรวมจากฐานข้อมูล SET-SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย และตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันราคาตามบันชีของหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ ราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น และ อัตราเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตามบันชีของหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์

ปิติพัฒน์ นิตยกุลพันธ์ และ คณะ 2565 ได้ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคและการระบาดของ COVID 19 ต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคและการระบาดของ COVID-19 ต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ไทยด้วยวิธี Autoregressive Distributed lag (ARDL) จากผลการทดลองพบว่า ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลกระทบต่อดัชนี SET , SET 50 , SET100 ในทิศทางตรงกันข้ามประกอบไปด้วย อัตราแลกเปลี่ยน , อัตราดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่ การลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศ , ดัชนีราคาผู้บริโภค ส่งผลต่อดัชนีทั้งสามส่งผลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

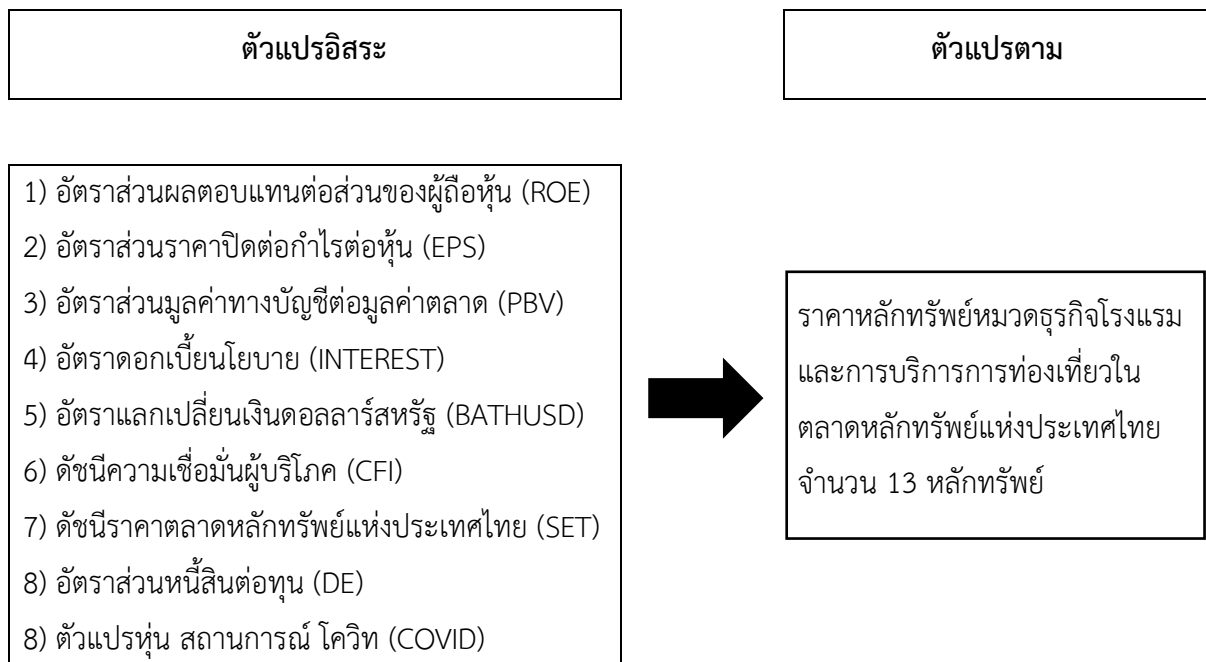
วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทภายใต้สถานการณ์ โควิด-19 ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ จำนวนทั้งสิ้น 13 หลักทรัพย์

สมมติฐานการวิจัย

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (BTHUSD) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ
2. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ
3. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CFI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ
4. อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (INTEREST) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ
5. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ
6. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ
7. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์ในตรงข้ามเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ
8. อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด (PVB) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ
9. การเกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 (COVID) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ

กรอบแนวคิดในการวิจัย



วิธีการดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาครั้งนี้เป็นการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) แบบ อนุกรมเวลา (Time Series Data) เป็นรายไตรมาสโดยเก็บข้อมูลตั้งแต่ มกราคม 2556 ถึง ธันวาคม 2566 รวมจำนวนข้อมูลทั้งหมด 44 ไตรมาสของแต่ละหลักทรัพย์จำนวน 13 หลักทรัพย์ ที่สามารถเก็บรวบรวมข้อมูลได้ครบจำนวนตามระยะเวลาที่ศึกษาได้แก่

ตารางที่ 1 บริษัทหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ

ชื่อบริษัท	ตัวย่อ
บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	ASIA
บริษัท เบาต์ แอนด์ ปียอนด์ จำกัด (มหาชน)	BEYOND
บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	CENTEL
บริษัท เทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน)	CSR
บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)	DUSIT
บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ERW
บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)	GRAND
บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)	LRH
บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน)	MANRIN
บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT
บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน)	OHTL
บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ROH
บริษัท แซงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	SHANG

โดยการเก็บรวบรวมข้อมูล ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยนโยบาย จากข้อมูลธนาคารแห่งประเทศไทย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บรวบรวมจาก คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

ตารางที่ 2 ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค

ชื่อปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค	ตัวย่อ
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ	BTHUSD
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	SET
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	CFI
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	INTEREST

อัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด จากงบการเงินรายบริษัทที่รวบรวมโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(กลต.) ระยะเวลาการแพร่ระบาดของเชื้อโควิด 19 ในประเทศไทย อ้างอิงจากประกาศของกระทรวงสาธารณสุข ยกเลิกโรคโควิดจากการเป็นโรคติดต่ออันตราย

ตารางที่ 3 อัตราส่วนทางการเงิน

ชื่อปัจจัยอัตราส่วนทางการเงิน	ตัวย่อ
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	DE
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	EPS
อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด	PVB

เพื่อนำไปทดสอบหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ว่าตัวแปรอิสระตัวใดที่มีความสัมพันธ์กับ ราคาปิดของหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยใช้สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS)

ผู้วิจัยจึงได้กำหนดเป็นแบบจำลองทางเศรษฐมิติ ได้ดังนี้

$$TU = f(BTHUSD, SET, CFI, INTEREST, DE, RPE, EPS, PVB, D1)$$

โดยแบบจำลองกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS) และปรับตัวแปรให้อยู่ในรูปเดียวกัน ผ่านรูปแบบ Log-linear function ดังนี้

$$\ln TU_t = \alpha + \beta_1 \ln BTHUSD_t + \beta_2 \ln SET + \beta_3 \ln CFI_t + \beta_4 \ln INTEREST_t + \beta_5 \ln DE_t + \beta_6 \ln ROE_t + \beta_7 \ln EPS_t + \beta_8 \ln PVB_t + \beta_9 D1 + \varepsilon$$

โดยที่

TU คือ ราคาหุ้นกลุ่มหลักทรัพย์การท่องเที่ยวและสันทนาการ (หน่วย : บาท)

INTEREST คือ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (หน่วย : ร้อยละ)

SET คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (หน่วย : จุด)

CFI	คือ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (หน่วย : จุด)
BTHUSD	คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท/ดอลลาร์ (หน่วย : จุด)
DE	คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (หน่วย : เท่า)
ROE	คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (หน่วย : เท่า)
EPS	คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (หน่วย : เท่า)
PVB	คือ อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด (หน่วย : ร้อยละ)
D1	คือ ช่วงก่อนและหลังเกิดวิกฤติการณ์ปัญหา โควิด 19 ของประเทศไทย เมื่อ เดือน กุมภาพันธ์ 2563 ซึ่งเป็นตัวแปรหุ่น(Dummy Variable) โดย D1=0 ข้อมูลในที่ไม่เกิดช่วง เกิดวิกฤติการณ์ D1=1 คือข้อมูลช่วงที่เกิดปัญหา โควิด19 ของประเทศไทย ตั้งแต่ช่วง 1 ตุลาคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2566
E	คือ ค่าความคลาดเคลื่อน

สรุปผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis)

1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาผ่านการทดสอบสถิติเบื้องต้นเมื่อนำข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์แบบจำลอง
ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่ม การท่องเที่ยวและสถานการณ์

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาปัจจัยทางเศรษฐกิจ

ตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจ	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด
SET	1533.99	109.3023	1335.125	1736.7
BTHUSD	33.06623	1.747398	29.9419	35.99597
CFI	66.54545	13.99208	40.63334	83.7
INTEREST	1.479167	0.6467782	0.5	2.75

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละหลักทรัพย์

ตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด
บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) (ASIA)				
DE	0.7245455	0.0648954	0.63	0.83
ROE	1.284412	3.900946	-2.302488	18.79637
EPS	0.0529545	0.1988874	-0.2	0.86
PVB	0.4284091	0.0845217	0.26	0.62
บริษัท เบาต์ แอนด์ บียอนด์ (BEYOND)				
DE	0.6529711	0.307005	0.14	1.33
ROE	4.271333	9.21849	-27.16792	32.66056
EPS	0.2054545	0.6620316	-1.83	1.97
PVB	0.7465909	0.2913476	0.28	1.21
บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL)				
DE	1.511252	0.3954469	0.93	2.7
ROE	9.928086	15.16992	-23.66202	59.62449
EPS	0.1472727	0.3485409	-1.01	0.65
PVB	4.119545	1.163825	1.52	7.07
บริษัท เทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน) (CSR)				
DE	0.1497727	0.0171842	0.12	0.18
ROE	1.755469	10.15109	-46.13444	20.75003
EPS	0.6595455	0.2856731	0.03	1.32
PVB	1.014545	0.2020529	0.62	1.6
บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (DUSIT)				
DE	4.610114	0.8529147	3.62	7.92
ROE	-1.81668	7.791704	-23.48633	6.483967

EPS	-0.0515909	0.2045294	-0.54	0.34
PVB	1.790455	0.5647759	1.05	3.82
บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ERW)				
DE	2.413187	0.7150383	1.622982	5.26
ROE	1.494583	11.04994	-35.20113	21.84019
EPS	-0.0011364	0.0735548	-0.22	0.2
PVB	2.751591	0.67525	1.63	4.29
บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน) (GRAND)				
DE	2.466591	1.252506	0.82	6.51
ROE	-3.201236	14.04737	-37.33084	32.61042
EPS	-0.0095455	0.0334771	-0.1	0.12
PVB	0.9345455	0.4370166	0.41	2.41
บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) (LRH)				
DE	0.8663636	0.2940502	0.56	1.38
ROE	0.485579	7.464256	-10.74947	42.90158
EPS	-0.0925	1.09574	-3.3	2.72
PVB	0.4879545	0.1139682	0.32	0.89
บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน) (MANRIN)				
DE	1.049773	0.2590096	0.49	1.43
ROE	-2.151221	6.148381	-15.36401	6.418355
EPS	-0.13	0.5315751	-1.13	0.73
PVB	1.654545	0.3097145	1.09	2.3
บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT)				
DE	2.641157	1.265299	1.230214	5.49
ROE	3.718217	10.09198	-27.99555	21.38002
EPS	0.0747727	0.6028324	-1.9	0.9

PVB	3.5425	1.257077	1.5	5.7
บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน) (OTHL)				
DE	2.683636	4.005942	0.76	26.01
ROE	14.83525	46.24795	-73.83289	165.8608
EPS	0.2972727	7.337077	-12.29	17.66
PVB	11.83409	7.784016	2.04	40.1
บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (ROH)				
DE	0.8528876	1.460647	0.1907877	9.2
ROE	4.345695	21.8876	-19.38882	135.5018
EPS	-0.0027273	0.0408266	-0.07	0.06
PVB	3.434545	1.556008	0.94	9.4
บริษัท แชนกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) (SHANG)				
DE	0.0647727	0.0224633	0.04	0.16
ROE	4.598345	9.517169	-12.0817	38.65584
EPS	0.8495455	2.374506	-6.27	12.18
PVB	1.032273	0.1175103	0.82	1.31

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics Analysis)

1.จากการทดสอบ Unit Root ตัวแปรอิสระทุกตัว ของทุกหลักทรัพย์ได้อยู่ในคุณสมบัติ Stationary เรียบร้อยแล้ว ก่อนการนำมาใช้หาความสัมพันธ์ด้วยสมการถดถอย (Multiple Regression) ดังนั้นจะไม่ก่อให้เกิดปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามในแบบจำลองที่ไม่แท้จริง (Spurious Regression)

ตารางที่ 6 ตารางแสดงผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลตัวแปรอิสระ ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

ตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจ	ADF Statistic	Probability	Order of Integration	ผลการทดสอบ
BTHUSD	-5.8574	0.0000	1st difference	Stationary
SET	-5.5722	0.0000	1st difference	Stationary
CFI	-7.1467	0.0000	1st difference	Stationary
INTEREST	-7.0437	0.0000	1st difference	Stationary

ตารางที่ 7 ตารางแสดงผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลตัวแปรอิสระ อัตราส่วนทางการเงิน

ตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน	ADF Statistic	Probability	Order of Integration	ผลการทดสอบ
บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) (ASIA)				
DE	-4.752	0.0004	1st difference	Stationary
ROE	-5.5	0	Level	Stationary
EPS	-3.321	0.0199	Level	Stationary
PVB	-5.492	0	1st difference	Stationary
บริษัท เบาต์ แอนด์ บียอนด์ (BEYOND)				
DE	-7.5466	0	1st difference	Stationary
ROE	-6.97	0	Level	Stationary
EPS	-5.237	0.0001	Level	Stationary
PVB	-5.492	0	1st difference	Stationary
บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL)				
DE	-6.377	0	1st difference	Stationary
ROE	-5.032	0.0002	Level	Stationary
EPS	-8.1253	0	1st difference	Stationary
PVB	-6.2674	0	1st difference	Stationary
บริษัท เทพธานีกรีธา จำกัด (มหาชน) (CSR)				
DE	-10.7527	0	1st difference	Stationary
ROE	-6.392	0	Level	Stationary
EPS	-8.6983	0	1st difference	Stationary
PVB	-7.0358	0	1st difference	Stationary
บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (DUSIT)				
DE	-8.9058	0	1st difference	Stationary
ROE	-7.81	0	1st difference	Stationary

EPS	-8.14202	0	1st difference	Stationary
PVB	-7.026	0	1st difference	Stationary
บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ERW)				
DE	-7.178	0	1st difference	Stationary
ROE	-7.643	0	1st difference	Stationary
EPS	-10.2465	0	2st difference	Stationary
PVB	-5.921	0	1st difference	Stationary
บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน) (GRAND)				
DE	-6.2959	0	1st difference	Stationary
ROE	-4.1627	0.0021	Level	Stationary
EPS	-10.6823	0	1st difference	Stationary
PVB	-57412	0	1st difference	Stationary
บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) (LRH)				
DE	-5.453	0	1st difference	Stationary
ROE	-4.59	0.0006	1st difference	Stationary
EPS	-11.2921	0	1st difference	Stationary
PVB	-7.4856	0	1st difference	Stationary
บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน) (MANRIN)				
DE	-4.3864	0.0011	1st difference	Stationary
ROE	-7.3515	0	1st difference	Stationary
EPS	-4.2991	0.0014	Level	Stationary
PVB	-6.99623	0	1st difference	Stationary
บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT)				
DE	-8.5488	0	1st difference	Stationary
ROE	-8.07162	0	1st difference	Stationary
EPS	-7.4154	0	1st difference	Stationary

PVB	-7.3394	0	1st difference	Stationary
บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน) (OTHL)				
DE	-7.2053	0	1st difference	Stationary
ROE	-13.4244	0	Level	Stationary
EPS	-5.6297	0	2st difference	Stationary
PVB	-7.7049	0	1st difference	Stationary
บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (ROH)				
DE	-9.3951	0	1st difference	Stationary
ROE	-6.4659	0	Level	Stationary
EPS	-11.8969	0	2st difference	Stationary
PVB	-8.608	0	1st difference	Stationary
บริษัท แสงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) (SHANG)				
DE	-3.2093	0.0269	1st difference	Stationary
ROE	-3.4492	0.0145	Level	Stationary
EPS	-8.1293	0	Level	Stationary
PVB	-3.0332	0.0387	Level	Stationary

2. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระจากผลการทดสอบสหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระเป็นการทดสอบเพื่อไม่ให้เกิดปัญหา Multicollinearity ของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่อยู่ในสมการถดถอยมีความสัมพันธ์ระหว่างกันโดยสามารถดูจากค่า VIF (Variance Inflation Factor) ของตัวแปรต้นตัวนั้นๆ ที่มีค่ามากกว่า 10 จากการศึกษพบว่าปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินและปัจจัยเศรษฐกิจของหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสันนาการพบกว่าเกิดปัญหา Multicollinearity บางตัวแปรแต่เนื่องจากเป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการศึกษาจึงขออนุญาตคงไว้สำหรับการศึกษา

ตารางที่ 8 ตารางแสดงผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลตัวแปรอิสระ อัตราส่วนทางการเงิน

ตัวแปรตาม \ ตัวแปรอิสระ	COVID	INFLATION	CFI	BTHUSD	SET	DE	ROE	EPS	PVB
ASIA	11.1*	7.66	5.89	1.55	1.25	2.17	1.69	2.62	2.49
BEYOND	11.94*	8.2	6.4	1.5	1.15	1.57	1.86	1.69	2.32
CENTEL	11.99*	7.95	10.31*	1.79	3.26	6.29	1.31	3.33	2.07
CSR	11.38*	6.67	8.11	1.35	1.69	4.77	1.3	2.57	3.31
DUSIT	11.47*	6.08	9.81	1.59	2.43	3.2	4.61	2.38	3.82
ERW	11.78*	9.18	7.01	1.48	2.52	3.72	3.26	3.37	2.31
GRAND	11.11*	6.58	10.83*	2.58	1.46	6.66	2.22	1.9	4.02
LRH	11.8*	6.7	16.59*	1.93	1.56	10.66*	1.63	1.59	2.62
MANRIN	13.31*	6.82	5.63	3.22	1.67	3.95	5.2	2.28	3.05
MINT	11.65*	7.73	8.44	2.09	1.51	11.2	4.58	3.62	4.94
OTHL	13.84*	10.51*	8.68	1.94	1.61	2.14	2.13	2.79	2.68
ROH	11.83*	17.39*	21.13*	1.79	1.64	5.59	1.57	2.75	5.37
SHANG	13.24*	11.79*	6.03	1.43	1.31	6.47	2.12	1.98	2.77

หมายเหตุ :

*หมายถึง ค่า VIF มีค่ามากกว่า 10

3.การวิเคราะห์ผลการประมาณการปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการโดยใช้สมการถดถอยพหุคูณ(Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS) ได้ผลการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางที่ 9 ผลการศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มท่องเที่ยวและสันหนนาการตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจ

ตัวแปรอิสระ ตัวแปรตาม	BTH USD	SET	CFI	INTEREST
ASIA	NS	+2.5161**	NS	NS
BEYOND	NS	+1.4328*	NS	NS
CENDEL	NS	+1.3035**	NS	NS
CSR	NS	NS	NS	NS
DUSIT	NS	+0.6596**	NS	NS
ERW	NS	+2.3769*	NS	NS
GRAND	NS	+1.3306*	NS	NS
LRH	NS	+1.0979*	NS	NS
MANRIN	-1.1064*	NS	NS	NS
MINT	-2.8132**	NS	NS	+0.5506**
OTHL	NS	NS	NS	NS
ROH	NS	NS	NS	NS
SHANG	NS	NS	+0.48289*	NS

ตารางที่ 10 ผลการศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มท่องเที่ยวและสันทนาการตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน

ตัวแปรอิสระ ตัวแปรตาม	DE	EPS	ROE	PVB	COVID
ASIA	NS	NS	NS	NS	NS
BEYOND	NS	NS	NS	+0.8416*	NS
CENTEL	NS	-0.1591**	NS	+0.6705*	NS
CSR	NS	NS	NS	+0.8021*	NS
DUSIT	NS	-0.1674**	NS	NS	NS
ERW	NS	NS	NS	NS	NS
GRAND	NS	NS	NS	+0.7870*	NS
LRH	+1.2137*	NS	NS	+0.9283*	NS
MANRIN	NS	NS	NS	+0.8341*	NS
MINT	NS	NS	NS	NS	-
OTHL	NS	NS	NS	+0.0987**	NS
ROH	NS	NS	NS	+0.3812*	NS
SHANG	NS	NS	NS	+0.7672*	NS

หมายเหตุ :

*หมายถึง ค่า Probability Value มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ นัยสำคัญ 0.05

**หมายถึง ค่า Probability Value มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01

NS หมายถึง ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

1.อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ได้แก่ บริษัท เบาต์ แอนด์ บีคอนด์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) บริษัท เทพธานีกรีธา จำกัด (มหาชน) บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน) บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน) บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท แชนกรี-ลา โฮเทล จำกัด (มหาชน) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติสอดคล้องกับงานวิจัยของ กิตยา จอกทอง (2557) เนื่องจากอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด แสดงถึงความสามารถในการสร้างผลการดำเนินงานที่ดีในอนาคตทำให้เงินปันผลสูงตามมาทำให้หลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการปรับตัวเพิ่มขึ้น

2.ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสหนาการ ทั้งหมด 7 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัท เอเชียไฮเทล จำกัด (มหาชน) บริษัท เบาต์ แอนด์ ปียอนด์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) บริษัท ดี เอราวิ้น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท แกรนด์ แอสเสท ไฮเทิลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน) บริษัท ลาภาน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติสอดคล้องกับงานวิจัยของ อัครเทพ อากาศวิภาต และคณะ (2566) สถิติเนื่องจากดัชนีหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์และสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ เมื่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวสูงขึ้นถือเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนจึงทำให้หลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสหนาการปรับตัวเพิ่มขึ้น

3.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสหนาการทั้งหมด 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับงานวิจัยของ วิไลลักษณ์ แสงสุวรรณ (2564) เนื่องจากการที่อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นลดลงบริษัทดังกล่าวได้มีการจ่ายผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นแก่นักลงทุนทำให้ราคาหลักทรัพย์มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

4.อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ พบว่ามีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสหนาการ ทั้งหมด 2 หลักทรัพย์ ได้แก่หลักทรัพย์ บริษัท แมนดารินไฮเทล จำกัด (มหาชน) บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับงานวิจัยของ อัครเทพ อากาศวิภาต และคณะ (2566) และงานวิจัยของ ปิติพัฒน์ นิตยกุลพันธ์ และ คณะ 2565 เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าส่งผลให้ธุรกิจที่นำเข้าสินค้าจากต่างประเทศและธุรกิจท่องเที่ยวได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้กำไรของบริษัทลดลงและส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์ให้ปรับตัวลดลงตาม

5.อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน พบว่ามีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสหนาการ ทั้งหมด 1 หลักทรัพย์ได้แก่หลักทรัพย์ บริษัท ลาภาน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับงานวิจัยของ สาวดี เทียนเงิน (2562) เนื่องจากพบว่าบริษัทโดนบริษัทอื่นเข้าซื้อกิจการในช่วงระยะเวลาทำการศึกษาและมีการขยายการลงทุนส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น

6.อัตราดอกเบี้ยนโยบายมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสหนาการทั้งหมด 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับงานวิจัยของ วิฐิรัตน์ เตารัตน์ (2564) เนื่องจาก เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในประเทศสูงขึ้น จะมีเงินลงทุนต่างชาติมาลงทุนในประเทศไทยมากขึ้นจะมีเงินลงทุนจากต่างชาติเข้ามาในประเทศมากขึ้นจึงทำให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

7.ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการทั้งหมด 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัท แชนกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับงานวิจัยของ สรนนท์ บุญมาประสิทธิ์ (2561) เนื่องจาก เมื่อผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นมากย่อมทำให้เกิดการบริโภคมากส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

8.ตัวแปรต้นมีช่วงเวลาก่อนและหลังการเกิดโรคระบาด Covid-19 ในประเทศไทยพบว่า มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มดัชนีการท่องเที่ยวและสันทนาการทั้งหมด 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติโดยเมื่อเกิดโรคระบาด Covid-19 ทำให้ภาครัฐต้องออกนโยบายต่างๆ เพื่อลดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส ทำให้กิจการของบริษัทต้องชะลอตัวลง หรือ ปิดบริการชั่วคราวส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทที่ลดลง

อภิปรายผลการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ได้ข้อค้นพบใหม่คือ หลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ มีปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์ทั้งด้านบวกและลบ และในช่วงปี 2563-2564 หลักทรัพย์มีการปรับตัวลดลงอย่างหนักจากการระบาดของ Covid-19 พบว่าปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ด้านปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคมากที่สุดคือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ อัตราส่วนทางการเงิน ที่ส่งผลกระทบต่อมากที่สุดคือ อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด และการเกิดสถานการณ์ก่อนและหลังโรคระบาด Covid-19 เกิดผลกระทบต่อหลักทรัพย์เพียงบางหลักทรัพย์เท่านั้น

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัย

สำหรับนักลงทุนและผู้สนใจ นักลงทุนควรศึกษาและติดตามการเคลื่อนไหวของปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ ซึ่งประกอบด้วย ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และช่วงเวลาการเกิดโรคระบาด Covid-19 อย่างใกล้ชิดสามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้ดังนี้

1.เพื่อใช้ในการบริหารจัดการปรับเปลี่ยนวางแผนกลยุทธ์ และลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในหลักทรัพย์ตามภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลง และ สร้างพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องกับผลตอบแทนสูงสุด ผน ความเสี่ยงที่ยอมรับได้

2.เพื่อนำข้อมูลปัจจัยก่อนและหลังการเกิดสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ในประเทศไทยไปวิเคราะห์แนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับสถานการณ์การเกิดโรคระบาดที่มีการทำให้บริษัทเกิด

การชะลอตัวลง ปิดบริการชั่วคราวทำให้บริษัทที่มีธุรกิจที่หลากหลายกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องได้รับผลกระทบ เช่น บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

เอกสารอ้างอิง

กิตยา จอกทอง. (2557). ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของกลุ่มทรัพย์สินอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและ
สันทนาการ. [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ]. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ฐิติรัตน์ เตารัตน์ (2564). ตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศของประเทศไทย ในอุตสาหกรรม New s-curve. *วารสารมหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา*. ปีที่ 17 ฉบับที่ 2 พฤษภาคม-สิงหาคม 2565, 23-32

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (14 มกราคม 2567). *อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ*.

<https://www.bot.or.th/th/statistics/exchange-rate.html>

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (14 มกราคม 2567). *อัตราดอกเบี้ยนโยบาย*

<https://www.bot.or.th/th/our-roles/monetary-policy/mpc-publication/policy-interest-ra>

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (14 มกราคม 2567). *อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ*

<https://www.bot.or.th/th/statistics/exchange-rate.html>

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (14 มกราคม 2567). *อัตราดอกเบี้ยนโยบาย*

<https://www.bot.or.th/th/our-roles/monetary-policy/mpc-publication/policy-interest-ra.html>

นิติภูมิ เดชะศาตต์. (2559). *ปัจจัยเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในประเทศไทย*. [สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์]

https://digital.library.tu.ac.th/tu_dc/frontend/Info/item/dc:90495

ประชาชาติธุรกิจ. (2563, 13 มีนาคม). ตลาดหลักทรัพย์ใช้เซอร์กิตเบรกเกอร์รอบ 2 หลังหุ้นเปิดตลาดร่วง 10% SET Index ลบ 111 จุด.

<https://www.thairath.co.th/news/foreign/1921920>

ปิติพัฒน์ นิตยกุลพันธุ์ และคณะ. (2565). ผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคและการระบาดของ COVID-19 ต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ไทย. *วารสารวิจัยวิทยาการบัญชีและการจัดการ มหาวิทยาลัยมหาสารคาม*. ปีที่ 15 ฉบับที่ 2 เมษายน-มิถุนายน 2566, 29-45

รัฐิยา ส่งสุข. (2566). ผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Journal of Roi Kaensarn Academi* (ปีที่ 8 ฉบับที่ 2) 387-403.

วิไลลักษณ์ แสงสุวรรณ. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100. [สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ บัณฑิตศึกษา] <https://libdoc.dpu.ac.th/thesis/Wilailuck.San.pdf>.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (3 มีนาคม 2567). งบการเงินบริษัท เอเชีย โฮเต็ล จำกัด (มหาชน). <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-norm?searchSymbol=ASIA>

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (3 มีนาคม 2567). งบการเงินบริษัท เบียด แอนด์ บี ยอนด์ จำกัด (มหาชน). <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-norm?searchSymbol=beyond>

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (3 มีนาคม 2567). งบการเงินบริษัท โรงแรม เซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน). <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-norm?searchSymbol=centel>

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (3 มีนาคม 2567). งบการเงินบริษัท เทพธานี กรีธา จำกัด (มหาชน). <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-norm?searchSymbol=csr>

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (3 มีนาคม 2567). งบการเงินบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน). <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-norm?searchSymbol=dusit>

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (3 มีนาคม 2567). งบการเงินบริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน). <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-norm?searchSymbol=erw>

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (3 มีนาคม 2567). งบการเงินบริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน). <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-norm?searchSymbol=Grand>

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (3 มีนาคม 2567). งบการเงินบริษัท ลาภูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน). <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-norm?searchSymbol=LRH>

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (3 มีนาคม 2567). งบการเงินบริษัท แมนดาริน โฮเต็ล จำกัด (มหาชน). <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-norm?searchSymbol=MANRIN>

- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.(3 มีนาคม 2567). *งบการเงินบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)*. <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-norm?searchSymbol=mint>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.(3 มีนาคม 2567). *งบการเงินบริษัท โอเอซีที แอล จำกัด (มหาชน)*. <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-norm?searchSymbol=OTHL>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.(3 มีนาคม 2567). *งบการเงินบริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)*. <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-norm?searchSymbol=roh>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.(3 มีนาคม 2567). *งบการเงินบริษัท แชงกรี-ลาไฮเต็ล จำกัด (มหาชน)*. <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-norm?searchSymbol=shang>
- สรนันท์ บุญมาประสิทธิ์. (2561). ผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคต่ออัตราผลตอบแทน กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยขอนแก่น(ฉบับบัณฑิตศึกษา) สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์*. ปีที่ 6 ฉบับที่ 3 กันยายน - ธันวาคม 2561, 84-96
- อัครเทพ อากาศวิภาต. (2565).อิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร. *วารสารวิจัยวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์* (ปีที่ 6 ฉบับที่ 2) 193-203
- อัครเทพ อากาศวิภาต และคณะ. (2566). อิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร. *วารสารวิจัยวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์*. ปีที่ 6 ฉบับที่ 2 พฤษภาคม - สิงหาคม 2565, 193-203 Investing.com. (24 กุมภาพันธ์ 2567). *ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย*. <https://th.investing.com/economic-calendar/thai-consumer-confidence-803> Investing.com (24 กุมภาพันธ์ 2567). *ข้อมูลย้อนหลังของดัชนี SET*. <https://th.investing.com/indices/thailand-set-historical-data>
- Krungthai COMPASS ธนาคารกรุงไทย. (2565, 1 พฤศจิกายน). *Krungthai COMPASS ชี้เปิดประเทศเต็มสูบ พลาดตลาดท่องเที่ยวฟื้น*. <https://thaipublica.org/2022/11/krungthai-compass44>