

บทความวิจัย

ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่าง
ราคาหุ้นของบริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ(TOURISM) และหมวดธุรกิจโลจิสติกส์
(TRANS) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิริกานต์ แก้วกำพฤษ^{*}, นรินทร์เกียรติ ลีวัฒนกุล^{**}, สุานกุล ภูมิภักดี^{***}, ศิษณุธวัช มั่นเศรษฐวิทย์^{****}

^{*} นักศึกษา หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา

^{**} ดร.อาจารย์ ประจำหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา

^{***} ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อาจารย์ประจำหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา

^{****} รองศาสตราจารย์ ดร.อาจารย์ประจำหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา

บทคัดย่อ

การวิจัยเรื่องนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์การวิเคราะห์รู้ รูปแบบนวัตกรรมที่เหมาะสมต่อพฤติกรรมการใช้
ธนาคารอินเทอร์เน็ตสำหรับผู้สูงอายุ โดยศึกษาทฤษฎี การแพร่กระจายนวัตกรรม และความไว้วางใจเป็นตัวแปร
ส่งผ่าน ที่ส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมการใช้บริการธนาคารอินเทอร์เน็ตสำหรับผู้สูงอายุ ซึ่งใช้แบบสอบถามออนไลน์ในการเก็บ
รวบรวมจากผู้สูงอายุที่มีบัญชีเงินฝากออมทรัพย์กับธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย จำนวน 213 คน ผลการวิเคราะห์
ด้วยแบบจำลองสมการเชิงโครงสร้าง พบว่า การแพร่กระจายนวัตกรรมมีผลต่อความไว้วางใจในการใช้บริการธนาคาร
อินเทอร์เน็ตทั้งทางตรงและทางอ้อม จากการวิจัยครั้งนี้ได้ข้อค้นพบที่สำคัญว่า การแพร่กระจายนวัตกรรมเป็นปัจจัยที่
สำคัญในการพัฒนาการใช้บริการธนาคารอินเทอร์เน็ตสำหรับผู้สูงอายุ อีกทั้งการแพร่กระจายนวัตกรรมยังช่วยเพิ่ม
ความไว้วางใจในการใช้บริการ ซึ่งส่งผลต่อไปยังพฤติกรรมความตั้งใจในการใช้บริการธนาคารอินเทอร์เน็ตของผู้สูงอายุ
ทั้งนี้ผลลัพธ์จากงานวิจัยสามารถใช้เป็นตัวแบบสำหรับผู้บริหารในการกำหนดนโยบายหรือแผนกลยุทธ์เพื่อให้เกิดข้อ
ได้เปรียบทางการแข่งขัน และการพัฒนาระบบธนาคารอินเทอร์เน็ตสำหรับผู้สูงอายุที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งสอดคล้องตรง
กับความต้องการของผู้สูงอายุในชีวิตประจำวัน

คำสำคัญ: การแพร่กระจายนวัตกรรม, ความไว้วางใจ, พฤติกรรมความตั้งใจในการใช้, ธนาคารอินเทอร์เน็ตสำหรับผู้
สูงอายุ, นวัตกรรมผู้สูงอายุ, แบบจำลองสมการเชิงโครงสร้าง



Research

*The Relationship between Profitability and Rate of Return
In Capital Gain Yield of Tourism and Trans listed in the Stock Exchange of
Thailand.*

Sirikan Kaewkampruk*, Nirunkait Liwkhunupakarn**, Thanakul kutipakdee***, Sitthawat
Munssetthawit****

Abstract

The objective of this study was to study the relationship between profitability and rate of return in capital gain yield of tourism and recreation business and logistics business listed in the Stock Exchange of Thailand. The research was conducted by analyzing the data collected from 16 companies and interview local investors of tourism and recreation business and logistics business listed in the Stock Exchange of Thailand. The results of this study were as follows: 1) The Profitability Ratio of Return on Asset (ROA) had positive relationship with rate of return in capital gain yield of Laguna Resorts & Hotels Public Company Limited and Thai Airways International Public Company Limited at a significant level of 0.001 and 0.05 respectively and had the negative relationship with rate of return in capital gain yield of Green Resources Public Company Limited at a significant level of 0.01 2) The Profitability Ratio of Return on Equity (ROE) had positive relationship with rate of return in capital gain yield of Laguna Resorts & Hotels Public Company Limited and Thai Airways International Public Company Limited at a significant level of 0.001 and 0.05 respectively and had the negative relationship with rate of return in capital gain yield of Green Resources Public Company Limited at a significant level of 0.01 3) The Profitability Ratio of Net Profit Margin (NPM) had positive relationship with rate of return in capital gain yield of Laguna Resorts & Hotels Public Company Limited and Thai Airways International Public Company Limited at a significant level of 0.01 and 0.05 respectively 4) The Profitability Ratio of Operating Income Margin (OIM) had positive relationship with rate of return in capital gain yield of Laguna Resorts & Hotels Public Company Limited , Royal Orchid Hotel (Thailand) Public Company Limited and Thai Airways International Public Company Limited at a significant level of 0.01,0.05 and 0.05 respectively Factors that affect the spread shares of the of the tourism business and recreation and the logistics

sector include the growth of tourism industry, tourists especially an increase of foreign tourists, an increase of the domestic meeting and seminar, government policies on promoting tourism industry, an expansion of investment, an increased and decreased capital share of the company which affects the spread shares in a large sector.

Keywords: Profitability, Rate of Return in Capital Gain Yield ,Tourism and Trans

บทนำ

อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวเป็นอุตสาหกรรมที่สำคัญของประเทศไทย ทั้งทางเศรษฐกิจและสังคม โดยเป็นแหล่งที่มาของรายได้หลักในประเทศ ซึ่งในปี พ.ศ. 2560 พบว่ารายได้รวมจากการท่องเที่ยวทั้งหมด 2.76 ล้านล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ 1.83 ล้านล้านบาท และนักท่องเที่ยวชาวไทย 0.93 ล้านล้านบาท โดยสัดส่วนมูลค่าผลิตภัณฑ์ด้านการท่องเที่ยว (Tourism GDP: TDGDP) คิดเป็นร้อยละ 18.12 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ ทั้งหมดก่อให้เกิดรายได้จากภาษี จำนวน 401.3 พันล้านบาท การลงทุนของภาคการท่องเที่ยว 104.8 พันล้านบาท และเป็นแหล่งที่มาของการจ้างงาน ซึ่งช่วยแก้ปัญหาการว่างงานของประเทศไทย จากข้อมูลแรงงานในภาคการท่องเที่ยวในปี 2560 พบว่ามีจำนวน 4.4 ล้านคน คิดเป็นร้อยละ 11.7 ของจำนวนแรงงานทั้งหมดขอ ประเทศ (กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา, 2561)

สถานการณ์และแนวโน้มของการท่องเที่ยวของโลก จากรายงานขององค์การการท่องเที่ยวโลก (UNWTO) พบว่า ปี พ.ศ. 2560 นักท่องเที่ยวทั่วโลก มีจำนวน 1,235 ล้านคน เพิ่มขึ้น 4% จากปีที่ผ่านมา โดยภูมิภาคเอเชียและแปซิฟิกขยายตัวสูงสุด ร้อยละ 9 รองลงมาคือ ภูมิภาคแอฟริกา อเมริกา และยุโรป ตามลำดับองค์การการท่องเที่ยวโลกแห่งสหประชาชาติ (UNWTO) พบว่า ในปี 2573 จะเพิ่มเป็น 1,800 ล้านคน ขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 3.3 ต่อปี (กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, 2561)

สถานการณ์และแนวโน้มของการท่องเที่ยวในประเทศไทย พบว่าในปี พ.ศ. 2560 มีการขยายตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่องมีชาวต่างชาติ 35.59 ล้านคน ขยายตัวร้อยละ 8.71 จากปีที่ผ่านมา ผลจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งมีจำนวนประมาณ 9.81 ล้านคน สำหรับการท่องเที่ยวภายในประเทศ พบว่าปี พ.ศ. 2560 มีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทย

จำนวน 152.69 ล้านคน-ครั้ง ขยายตัวร้อยละ 7.24 จากปีที่ผ่านมา และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปีถัดไป จากการส่งเสริมการท่องเที่ยวของภาครัฐเพื่อเพิ่มรายได้ ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 12 (พ.ศ. 2560 – 2564) โดยการสร้างความเข้มแข็งทางเศรษฐกิจและแข่งขันได้อย่างยั่งยืนจากการคาดการณ์ในอีก 15 ปีข้างหน้า จะขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ในปี 2565 นักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มขึ้นเป็น 53.30 ล้านคน และในปี 2573 นักท่องเที่ยวจะเพิ่มขึ้น เป็น 75.50 ล้านคน (กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, 2561)

สำหรับสถานการณ์และแนวโน้มของโลจิสติกส์พบว่าเมื่ออัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ในปี พ.ศ. 2560 ขยายตัว ร้อยละ 7.0 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะธุรกิจบริการขนส่งทั้งทางบก ทางน้ำและทางอากาศ มีการขยายตัว ร้อยละ 6.3, 1.1 และ 13.5 จากปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ ต้นทุนโลจิสติกส์ของไทยมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง ในปี พ.ศ. 2560พบว่าอัตราต้นทุนลดลงเหลือ ร้อยละ 14.0 ของ GDP ได้กำหนดเป้าหมายในการลดต้นทุนโลจิสติกส์เป็น ร้อยละ 12.0 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ณ ราคาประจำปี ในปี 2564 (สัดส่วน ต้นทุนโลจิสติกส์ต่อ GDP)

สำหรับผลการดำเนินงานของปี พ.ศ. 2560 ที่ผ่านมา พบว่า ดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SET SERVICE) ในหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) และหมวดธุรกิจโลจิสติกส์ (TRANS) ให้ผลตอบแทนอยู่ที่ 15.4% และ 19% ต่อปี ตามลำดับ และคาดว่าหุ้นของกลุ่มดังกล่าวมีแนวโน้มเติบโต มากขึ้น โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มโรงแรมเพราะได้รับประโยชน์เต็มที่จากอัตราการเข้าพักของโรงแรม (Occupancy rate) จากจำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะไตรมาส 4 เพิ่มขึ้น 16% Y/Y และ 36% Q/Q และคาดว่าจะสูงขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสแรก ปี 2561 ปัจจัยที่ส่งผลต่อ

ราคาหุ้นเกิดจากปริมาณและการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยว
จากต่างประเทศ ได้แก่ ประเทศจีน

การลงทุนซื้อขายหุ้น ถือเป็นวิธีการลงทุนที่นัก
ลงทุนให้ความสนใจเข้ามาซื้อขายหุ้น และสิ่งสำคัญที่นัก
ลงทุนคาดหวังจากการลงทุน คือ ราคาหุ้น และ
ผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของเงินปี (Dividend) และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (ผลต่าง
ราคาซื้อกับราคาขาย หรือ Capital Gain or Loss) ดังนั้น
นักลงทุนจึงพยายามหาเครื่องมือเพื่อใช้ในการวิเคราะห์
หลักทรัพย์เพื่อช่วยลดความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทน
ให้กับนักลงทุน โดยทั่วไปนักลงทุนมักให้ความสนใจกับ
ตัวเลข เช่น กำไรสุทธิ (Net Income/Net Profit) อัตรา
กำไรสุทธิ อัตรากำไรต่อหุ้น มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อ
สินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือ
หุ้น (ROE) เป็นต้น

จากเหตุผลข้างต้น ผู้ศึกษาจึงเห็นควรศึกษา
ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับ
อัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวด
ธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการและหมวดธุรกิจโลจิส
ติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
เพราะเป็นปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับหุ้นที่มีความสำคัญ และมี
แนวโน้มที่จะสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง จึงต้องการ
ที่จะให้ข้อมูลกับผู้ที่สนใจจะลงทุนได้รับทราบข้อมูลทาง
การเงินของบริษัทต่าง ๆ เพราะข้อมูลมีความสำคัญอย่าง
มากในการประกอบการตัดสินใจลงทุน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความ
สามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วน
ต่างราคาหุ้นของของบริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยว
และสันทนาการและหมวดธุรกิจโลจิสติกส์ที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

เกศรินทร์ บุญเรือง และ ประเสริฐ ไชยทิพย์
(2554) ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัย และ วัตถุประสงค์เพื่อ
ศึกษาความสัมพันธ์และผลกระทบของราคาของ
หลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการกับ
ปริมาณการซื้อขายราคาน้ำมันราคาทองคำอัตรา
ดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา (บาท/ดอลลาร์
สหรัฐ) กลุ่มตัวอย่างคือ บริษัทในหมวดท่องเที่ยวและ
สันทนาการ ที่จดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทยจำนวน 13 ราย ทำการเก็บรวบรวมข้อมูล
ราคาของหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายของ
หลักทรัพย์ จำนวน 48 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.
2550 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553 และ จากศูนย์
การเงินและการลงทุนมหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ผล
การศึกษาพบว่า ในส่วนของการปรับตัวในระยะยาว นั้น
พบว่าหลักทรัพย์ จำนวน 11 หลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่
ASIA, CENTEL, ROH, SHANG, CAWOW, CSR,
GRAND, LRH, MME และ OHTL ที่ตัวแปรต้นมี
ผลกระทบราคาของหลักทรัพย์ทั้งในทิศทางเดียวกันและ
ตรงกันข้าม และมีเพียงหลักทรัพย์ DTC และ MANRIN
ที่พบว่าราคาของหลักทรัพย์ไม่มี ความสัมพันธ์เชิงคลย
ภาพระยะยาวต่อตัวแปรต้นตัวใดเลย นอกจากนี้ ในส่วน
ของการวิเคราะห์พบว่า ราคาของหลักทรัพย์ทุก
หลักทรัพย์มีการปรับตัวระยะสั้นจากการเปลี่ยนแปลง
ตัวแปรต้นบางตัวแปรอย่างมีนัยสำคัญ และตัวแปรต้นที่
มีความสัมพันธ์ต่อราคาของหลักทรัพย์ทั้งในระยะยาว
และระยะสั้นนั้น จะเป็นไปในทิศทางเดียวกันเสมอ

ต่อยศ สุดมี และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ
(2556) ได้ศึกษาการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและ
ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยใช้ตัว
แบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (CAPM) โดยมี
วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาจาก กลุ่มตัวอย่างในการศึกษาคือ
บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการ
ท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาด



หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 6 ราย ได้แก่ GRAND: บริษัท แกรนด์แอสเสท โฮเทลส์แอนด์พรอพเพอร์ตี้ จำกัดมหาชน), LRH: บริษัท ลา구나 รีสอร์ทแอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน), MANRIN: บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน), MME: บริษัท ไมต้า-เมตตา ลิสต์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์จำกัด (มหาชน), OHTL: บริษัท โอเอชทีแอลจำกัด (มหาชน) และ ROH: บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลหลักทรัพย์รายวันตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 ถึง 31 ธันวาคม 2555 และข้อมูลอัตราดอกเบี้ยของตัวเงินคลังรัฐบาลอายุ 1 ปี จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาด คือ ROH และ MANRIN ขณะที่หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด คือ MME OHTL GRAND และ LRH โดยเมื่อทำการเปรียบเทียบกับความเสี่ยง พบว่าหลักทรัพย์มีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดทุกหลักทรัพย์ ซึ่ง ROH มีความเสี่ยงสูงสุด รองลงมาได้แก่ GRAND MANRIN MME LRH และ OHTL และอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาด

นิธิตา ปรีชาวัน (2557) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจบริการทางด้านบริการขนส่งและโลจิสติกส์ โดยมีวัตถุประสงค์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างคือ กลุ่มธุรกิจบริการทางการขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บรวบรวมข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์ ราคาน้ำมันดิบ อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค มูลค่าการส่งออก มูลค่าการนำเข้า และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2545 ถึง เดือนสิงหาคม พ.ศ. 2558 รวม 164 เดือนจากฐานข้อมูล SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า และสำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า ผล

การศึกษาพบว่า ดัชนีราคามีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จนกระทั่งในปี พ.ศ. 2551 ดัชนีราคาได้ลดต่ำลงอย่างมาก ซึ่งอาจจะเกิดจากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่เข้ามามีผลกระทบ แต่ในปี พ.ศ. 2552 ดัชนีราคาที่มีการขยับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอิทธิพลในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ชลวิช สุธัญญารักษ์ (2558) ได้ศึกษาการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ด้วยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน จาก กลุ่มตัวอย่างคือ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) เก็บรวบรวมข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ และงบการเงินของบริษัท ตั้งแต่ปี 2555 - 2557 จากเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย กระทรวงพาณิชย์ กระทรวงการคลัง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและวารสารเศรษฐกิจการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของนักลงทุนต่อหลักทรัพย์ AOT มีค่าเท่ากับร้อยละ 4.23 ในขณะที่ราคาตลาดของหลักทรัพย์ AOT มีค่าเท่ากับ 303 บาท (ณ วันที่ 23 มีนาคม 2558) ซึ่งสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริงที่ราคา 148.48 บาท ดังนั้นนักลงทุนควรขายหลักทรัพย์เพื่อลดความเสี่ยง

กิตติยา จอกทอง และ กนกวรรณ จันทร์เจริญชัย (2559) ได้ศึกษาผลกระทบของปัจจัยที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาจาก กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 13 รายเก็บรวบรวมข้อมูลรายเดือนของหลักทรัพย์และข้อมูลทางเศรษฐกิจและดัชนีความเชื่อมั่น ตั้งแต่เดือนมกราคมปี พ.ศ. 2548 ถึงเดือนธันวาคมปี พ.ศ. 2555 รวมทั้งสิ้น 96 เดือน จาก



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และธนาคารแห่งประเทศไทย ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญ

ณัฐชรัตน์ สีนุชชัย และ ณัฐกานต์ แหวนเพชร (2559) ได้ศึกษาประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์และธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์และศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไร ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการแพทย์ จำนวน 16 บริษัท และหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 13 บริษัททำเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงิน ตั้งแต่ปี 2555 – 2557 จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า ตั้งแต่ปี 2555 – 2557 มีความไม่สม่ำเสมอ โดยหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ มีความผันผวนมากกว่าหมวดธุรกิจการแพทย์จากการศึกษาความสัมพันธ์ ระหว่างคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพพบว่าปัจจัยด้านคุณภาพกำไร ประกอบด้วย PE มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์และปัจจัยด้านคุณภาพกำไร QOE และ PE มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 สำหรับหมวดธุรกิจการแพทย์

วิธีดำเนินการวิจัย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ บริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการและหมวดธุรกิจโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และ สัมภาษณ์นักลงทุนในพื้นที่ รายละเอียด ดังนี้

1. บริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการและหมวดธุรกิจโลจิสติกส์

1.1 บริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ก่อน ปี พ.ศ. 2555 (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มีนาคม 2560) จำนวน 12 บริษัท ดังนี้ 1) บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) : (ASIA) 2) บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) : (CENTEL) 3) บริษัท เทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน) : (CSR) 4) บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) : (DTC) 5) บริษัท ดี เอร่าวิ้น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) : (ERW) 6) บริษัท แกรนด์แอสเสท โฮเทลส์แอนด์พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : (GRAND) 7) บริษัท กรีน รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) : (GREEN) 8) บริษัท ลาภานารีรีสอร์ทแอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) : (LRH) 9) บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน) : (MANRIN) 10) บริษัท โอเอซีแอล จำกัด (มหาชน) : (OHTL) 11) บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : (ROH) 12) บริษัท แชนกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) : (SHANG)

1.2 บริษัทหมวดธุรกิจโลจิสติกส์ ที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ก่อน ปี พ .ศ. 2555 (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มีนาคม 2560) จำนวน 4 บริษัท ดังนี้ 1) บริษัท เอเชียเอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน) : (AAV) 2) บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน): (AOT) 3) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน): (BTS) 4) บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน): (THAI)

2. นักลงทุนของบริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการและหมวดธุรกิจโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้วิธีการสุ่มแบบเจาะจง (purposive sampling) เฉพาะผู้ลงทุนในพื้นที่ จำนวน 3 คน ได้แก่ นักลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และ เจ้าหน้าที่



อำนาจการสาขาอาวุโส ธนาคารธนาชาติ จำกัด (มหาชน)
สาขาบีกชีปีตตานี จำนวนทั้งสิ้น 3 คน
เครื่องมือที่ใช้ในศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง
ความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจาก

ส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยว
และสหธนาคารและหมวดโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

1. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรต่าง ๆ ได้แก่

1.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม(ROA)

$$ROA = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

1.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

$$ROE = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$$

1.3 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดรายได้ (NPM)

$$NPM = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดรายได้}} \times 100$$

1.4 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดรายได้ (OIM)

$$OIM = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ยอดรายได้}} \times 100$$

2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$R_x = \frac{P_1 - P_0}{P_0}$$

โดยที่

$$R_x = \text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น X}$$

$$P_1 = \text{ราคาหุ้นต้นงวด}$$

$$P_0 = \text{ราคาหุ้นปลายงวด}$$

3. แบบจำลองในการศึกษาแบบจำลองใน
การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจาก
ส่วนต่างของราคาหุ้นของบริษัทหมวดการท่องเที่ยวและ
สหธนาคารและหมวดธุรกิจโลจิสติกส์ กับ ความ

สามารถในการทำกำไร ด้วยการวิเคราะห์วิธีสมการ
ถดถอยอย่างง่าย (Simple Liner Regression) โดย
สมการแสดงความสัมพันธ์ ดังนี้

$$Y_{ij} = a + \beta x_{ij}$$



โดยที่

Y_{ij} = อัตราผลตอบแทนจากส่วนต่าง
ราคาหุ้นในหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ
และหมวดธุรกิจโลจิสติกส์ i ณ ไตรมาส j

a = ค่าคงที่ซึ่งเป็นค่าของ Y_{ij} เมื่อ
อัตราส่วนทางการเงินทุกตัวเป็น 0

β = ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย

X_{ij} = อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัด
ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหมวดการ
ท่องเที่ยวและสันทนาการและหมวดธุรกิจโลจิสติกส์ i ณ
ไตรมาส j

2. การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ เพื่อวิเคราะห์
เนื้อหาที่ได้จากการสัมภาษณ์ โดยการแยกหรือจำแนก
ประเด็นที่มีความสำคัญ และหารูปแบบความสัมพันธ์
ของข้อมูลที่ได้ เพื่อหาข้อสรุปร่วมกันเกี่ยวกับปัจจัยที่
ส่งผลต่อผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้
แบ่งออกเป็น 2 ส่วน รายละเอียดดังนี้

1. การรวบรวมข้อมูลงบการเงินและราคา
หุ้น ณ สิ้นไตรมาสของบริษัทหมวดธุรกิจกา
รท่องเที่ยวและสันทนาการและหมวดโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิ
ตั้งแต่ปี 2555 ถึงปี 2560 จำนวน 16 บริษัท

2. การสัมภาษณ์เกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อ
ผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น จากกลุ่มตัวอย่างนัก
ลงทุน โดยใช้วิธีการสุ่มแบบเจาะจง (purposive
sampling) จำนวนทั้งสิ้น 3 คน

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้ แบ่ง
ออกเป็น 2 ส่วน คือการวิเคราะห์เชิงปริมาณและการ
วิเคราะห์เชิงคุณภาพ ดังนี้

1. การวิเคราะห์เชิงปริมาณ เพื่อหา
ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับ
อัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น มีขั้นตอน
ดังต่อไปนี้

1.1 บันทึกข้อมูลเกี่ยวกับงบการเงินและ
อัตราราคาหุ้นในโปรแกรม Microsoft Excel เพื่อ
คำนวณอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และ
อัตราส่วนต่างราคาหุ้น ดังนี้

1) ค่าร้อยละ (Percentage)
เพื่อคำนวณอัตราส่วนความสาม
สามารถในการทำกำไร
ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม
(ROA) อัตราส่วนกำไรสุทธิของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)
อัตราส่วนกำไรต่อยอดรายได้ (Net Profit Margin)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดรายได้
(Operating Income Margin)

2) ค่าร้อยละ (Percentage) เพื่อ
คำนวณหาผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นโดยใช้ราคา
ปิดของหุ้นเมื่อสิ้นไตรมาส

1.2 วิเคราะห์หาความสัมพันธ์โดยใช้
Correlation Coefficient และ Simple Linear
Regression เพื่อแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร x
และตัวแปร y ณ ระดับนัยสำคัญที่ร้อยละ 95

1.3 พยากรณ์อัตราส่วนความสามารถใน
การทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนต่างราคาหุ้น
วิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองวิเคราะห์หาค่าความถดถอย
(Regression)

ผลการวิจัย

ตอนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง
อัตราความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทน
จากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดธุรกิจการ
ท่องเที่ยวและสันทนาการและหมวดธุรกิจโลจิสติกส์ที่จ
ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย “ตารางที่
1”



ตอนที่ 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากการ
สัมภาษณ์

จากการสัมภาษณ์กลุ่มตัวอย่างนักลงทุนใน
พื้นที่จำนวน 3 ท่าน ผลการสัมภาษณ์มีรายละเอียดดังนี้

“จากการเติบโตของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่มี
แนวโน้มของจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มมากขึ้น ทำให้
จำนวนนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและต่างประเทศมากขึ้น
โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวประเทศจีน ซึ่งส่งผล กระทบทาง
บวกต่อราคาหุ้นด้านการท่องเที่ยวและโลจิสติกส์และ
จากการลงทุนของนักลงทุนรายใหญ่ที่มีการเพิ่มขึ้นและ
ลดลงเป็นจำนวนมาก ส่งผลกระทบทั้งทางบวกและทาง
ลบต่อราคาหุ้น” [ธีรศักดิ์ ลิ้มกังวานมงคล (สัมภาษณ์) 5
มกราคม 2561]

“การขยายการลงทุนของบริษัท และการ
เติบโตของตลาดท่องเที่ยว จากการจัดประชุมและการ
สัมมนาภายในประเทศมากขึ้น ส่งผลให้อัตราการเข้าพัก
ของผู้เข้าร่วมประชุมทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ
มากขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นด้านการท่องเที่ยว
และโลจิสติกส์ ” [สุสาซีพ ไม้จันทร์ (สัมภาษณ์) 5
มกราคม 2561]

“นโยบายของภาครัฐที่ช่วยสนับสนุนการเติบโต
ของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวต่างๆ เช่น การพัฒนา
โครงสร้างพื้นฐานและมาตรการรักษาควา มปลอดภัย
และการประชาสัมพันธ์ ส่งผลให้อุตสาหกรรมท่องเที่ยว
เติบโตยิ่งขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบทางบวกต่อราคา
หุ้นด้านการท่องเที่ยวและโลจิสติกส์” [วีรยา จินตวีรสกุล
(สัมภาษณ์) 12 มกราคม 2561]

ดังนั้นปัจจัยที่ส่งผลต่อส่วนต่างราคาหุ้นของ
บริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันนาการและ
หมวดโลจิสติกส์ ได้แก่ การเติบโตของอุตสาหกรรม
ท่องเที่ยว จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศที่มี
จำนวนเพิ่มมากขึ้นการจัดประชุมและการสัมมนา
ภายในประเทศมากขึ้น และนโยบายของภาครัฐที่
ส่งเสริมอุตสาหกรรมท่องเที่ยว ให้เกิดการขยายการ
ลงทุนของบริษัท และจำนวนเงินทุนจากการลงทุนของผู้
ร่วมหุ้นที่เพิ่มขึ้นและลดลงเป็นจำนวนมาก ส่งผลกระทบ

ต่อผลต่างของราคาหุ้นของบริษัทที่มีมูลค่ารวมของตลาด
ขนาดใหญ่

สรุปและอภิปรายผล

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรา
ความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนต่างราคาหุ้น
ของบริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันนาการและ
หมวดธุรกิจโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย พบว่าโดยส่วนใหญ่อยู่อัตราส่วนความ
สามารถในการทำกำไร ROA, ROE, NPM และ OIM ไม่
มีความสัมพันธ์หรือไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลง
ของอัตราส่วนต่างราคาหุ้น ได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจ
ขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอก เช่น ปัจจัยทางด้านปริมาณการซื้อขาย
หลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์
และปัจจัยทางเศรษฐกิจ จากการศึกษาของ เกศรินทร์
บุญเรือง และ ประเสริฐ ไชยทิพย์ (2554) พบว่า ปัจจัย
ที่ส่งผลต่อราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและ
สันนาการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่
ราคาน้ำมันดีเซล อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศ
(บาท/ดอลลาร์สหรัฐ) ราคาทองคำและอัตราดอกเบี้ย
เงินฝาก และ จากการศึกษาของ ต่อยศ สุคมี และ กิตติ
พันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2556) พบว่า อัตราผลตอบแทน
ของหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจ การท่องเที่ยวและสันนาการ
การมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตรา ผลตอบ
แทนของตลาดหลักทรัพย์ เช่นเดียวกับ นิธิมา ปรีชาวัน
(2557) ได้ศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทน
ของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจบริการทางด้านการขนส่ง
และโลจิสติกส์ในเชิงบวก คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของ
ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นอกจากนี้ พบว่าปัจจัยที่อาจส่งผลต่อส่วนต่าง
ราคาหุ้นของบริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันนาการ
และหมวดโลจิสติกส์ ได้แก่ ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ
ภายในประเทศและเศรษฐกิจโลก ซึ่งส่งผลต่อการเติบโต
ของอุตสาหกรรมท่องเที่ยว รายได้และจำนวน
นักท่องเที่ยวเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะจำนวนนักท่องเที่ยว



จากต่างประเทศ และการท่องเที่ยวรูปแบบต่างๆ เพิ่มขึ้น มากขึ้น เช่น การท่องเที่ยวเพื่อเข้าร่วมประชุมหรือสัมมนามากขึ้น ทำให้ผู้ประกอบการธุรกิจท่องเที่ยวและการขนส่งที่เกี่ยวข้องและนักลงทุนเกิดการ รับรู้และมีความเชื่อมั่นต่อธุรกิจภาคท่องเที่ยวมากขึ้น เกิดการขยายตัวของธุรกิจท่องเที่ยวเพื่อรองรับจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น รวมถึง ผลกระทบทาง บวกต่อผลต่างราคาหุ้นของกลุ่มท่องเที่ยวได้ นโยบายของภาครัฐส่งผลให้ผู้ประกอบการท่องเที่ยวมีการขยายการลงทุนไปยังแหล่งท่องเที่ยวในเมืองรองมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลต่างของราคาหุ้นของกลุ่มท่องเที่ยวได้เช่นกัน

ข้อเสนอแนะการวิจัย

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการค้นคว้าอิสระไปใช้

1) การนำข้อมูลอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมาประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนสามารถทำได้เพียงบางบริษัทเท่านั้น

2) การขยายการลงทุนของบริษัท และจำนวนเงินทุนจากการลงทุนของผู้ร่วมหุ้นที่เพิ่มขึ้นและลดลงเป็นจำนวนมาก ส่งผลกระทบต่อผลต่างของราคาหุ้นของบริษัทที่มีมูลค่ารวม สูงมากดังนั้นก่อนการตัดสินใจลงทุนควรวิเคราะห์ข้อมูลทั้งในอดีตและปัจจุบันเพื่อลดความเสี่ยงให้ได้ประโยชน์สูงสุด

2. ข้อเสนอแนะในการทำการศึกษาครั้งต่อไป

ควรศึกษาเพิ่มเติมถึงปัจจัยด้านอื่นๆ ที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันนาการและหมวดธุรกิจโลจิสติกส์ เช่น ปัจจัยทางด้านปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ปัจจัยทางด้านนักท่องเที่ยวปัจจัยทางด้านการเมืองและปัจจัยทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะ เป็นประโยชน์กับนักลงทุนในการประกอบการพิจารณาในอนาคต

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณ ดร.นิรันดร์เกียรติ ลีวคุณูปการ รองศาสตราจารย์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐานกุล กุฎิกักดี และ ดร.ศิษฏ์ธวัช มั่นเศรษฐวิทย์ ที่ได้ให้คำแนะนำและตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ จนทำให้ผลการวิจัยครั้งนี้เสร็จสมบูรณ์

นอกจากนี้ขอขอบคุณผู้เขียนและผู้เรียบเรียงเอกสารและผลงานวิจัยต่าง ๆ ที่ผู้ศึกษาได้นำมาอ้างอิง ตลอดจนขอขอบคุณแหล่งข้อมูลที่ผู้ศึกษาใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลจนทำให้ได้ข้อมูลที่สมบูรณ์และเป็นประโยชน์ต่อการศึกษาครั้งนี้

ท้ายที่สุดขอขอบพระคุณคณบดีคณะวิทยาการจัดการ ประธานหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ตลอดจนผู้อำนวยการและเจ้าหน้าที่สำนักงานบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลาทุกท่าน ที่ให้ความอนุเคราะห์ให้อำนวยความสะดวกในการดำเนินการค้นคว้าอิสระครั้งนี้จนสำเร็จลุล่วงด้วยดี

ตารางที่ 1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไร กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น
 ของบริษัท ทหหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการและหมวดธุรกิจโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาด
 หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท	ROA	ROE	NPM	OIM
1.บริษัทเอเชียโฮเต็ลจำกัด (มหาชน) : (ASIA)	.144 (.544)	.116 (.627)	.209 (.377)	.243 (.301)
2.บริษัทโรงแรมเซ็นทรัลพลาซาจำกัด (มหาชน) : (CENTEL)	.124 (.603)	.137 (.565)	.152 (.521)	.087 (.716)
3.บริษัทเทพานีกรีฑาจำกัด (มหาชน) : (CSR)	-.298 (.202)	-.320 (.169)	-.186 (.432)	-.204 (.432)
4.บริษัทดุสิตธานีจำกัด (มหาชน) : (DTC)	.429 (.059)	.434 (.056)	.413 (.070)	.407 (.075)
5.บริษัทดิเอราวัฒน์กรุ๊ปจำกัด (มหาชน) : (ERW)	.120 (.615)	.101 (.672)	.099 (.678)	.085 (.721)
6.บริษัทแกรนด์แอสเสทโฮเทลส์แอนด์พรอพเพอร์ตี้จำกัด (มหาชน) : (GRAND)	.383 (.096)	.365 (.114)	.252 (.283)	.243 (.301)
7.บริษัทกรีนรีซอร์สเสสจำกัด (มหาชน) : (GREEN)	-.644** (.002)	-.642** (.002)	.091 (.703)	.091 (.704)
8.บริษัทลากูน่ารีซอร์ทแอนด์โฮเทลจำกัด (มหาชน) : (LRH)	.682*** (.001)	.675*** (.001)	.620** (.004)	.618** (.004)
9.บริษัทแมนดารินโฮเต็ลจำกัด (มหาชน) : (MANRIN)	.291 (.213)	.283 (.227)	-.390 (.089)	-.412 (.071)
10.บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน) : (OHTL)	.245 (.299)	.225 (.341)	.227 (.335)	.226 (.337)
11.บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : (ROH)	.391 (.088)	.398 (.082)	.401 (.080)	.454* (.044)
12.บริษัท แชงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) : (SHANG)	.175 (.460)	.175 (.462)	.277 (.236)	.287 (.221)
13.บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน) : (AAV)	.085 (.723)	.040 (.868)	.050 (.833)	.031 (.896)

14.บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน): (AOT)	-0.09 (.968)	.058 (.809)	-.029 (.903)	.015 (.950)
15.บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน): (BTS)	.088 (.713)	.100 (.674)	.128 (.598)	.152 (.522)
16.บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน): (THAI)	.524* (.018)	.527* (.017)	.545* (.013)	.530* (.016)

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างระหว่างราคาหุ้นของบริษัท ในหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและ สันทนาการและหมวดธุรกิจโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า 1) อัตราความสามารถในการทำกำไร ROA มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ลาгуน่า รี สอร์ทแอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) และบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.001 และ 0.05 ตามลำดับ และมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท กรีน รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 2) อัตราความสามารถในการทำกำไร ROE มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ลาгуน่า รี สอร์ทแอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) และบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.001 และ 0.05 ตามลำดับ และมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคา หุ้นของบริษัท กรีน รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 3) อัตราความสามารถในการทำกำไร NPM มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ลาгуน่า รี สอร์ทแอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) และบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ 4) อัตราความสามารถในการทำกำไร OIM มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของ

บริษัท ลาгуน่า รี สอร์ทแอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) , บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01,0.05 และ 0.05 ตามลำดับ 5) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ROA, ROE , NPM และ OIM ของบริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการและหมวดธุรกิจโลจิสติกส์ส่วนใหญ่ไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการและ หมวดธุรกิจโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารอ้างอิง

- กรมเจรจาการค้าระหว่างประเทศ . (2555). **ธุรกิจบริการ: โลจิสติกส์**. กองความร่วมมือการลงทุนต่างประเทศ. (2561). **สถิติการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ รายเดือนสะสม ปี 2560**. สืบค้นออนไลน์ วันที่ 5 มกราคม 2561 จาก http://www.boei.go.th/upload/summary_1612_73498.pdf.
- กองทุนศาสตร์การพัฒนาระบบโลจิสติกส์ (2560). **แผนยุทธศาสตร์การพัฒนาระบบโลจิสติกส์ของประเทศไทย ฉบับที่3 (พ.ศ. 2560-2564)**.
- กองทุนศาสตร์การพัฒนาระบบโลจิสติกส์ . (2561). **รายงานโลจิสติกส์ ของประเทศไทยประจำปี 2560**.



- กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา . (2560). รายงาน
ภาวะเศรษฐกิจท่องเที่ยว . ฉบับที่ 9 เดือน
กรกฎาคม - กันยายน.
- กิตติยา จอกทอง และ กนกวรรณ จันทร์เจริญชัย (2559).
ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของกลุ่ม
หลักทรัพย์อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและ
สันทนาการ. รายงานสืบเนื่องจากการประชุม
วิชาการบัณฑิตศึกษาระดับชาติ มหาวิทยาลัย
เกษตรศาสตร์. วันศุกร์ที่ 23 พฤษภาคม 2557
ณ โรงแรมริชมอนด์ จังหวัดนนทบุรี.
- เกศรินทร์ บุญเรือง และ ประเสริฐ ไชยทิพย์ (2554).
การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตรา
ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในกลุ่มการ
ท่องเที่ยวและสันทนาการของตลาดหลัก
ทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธี เอ อาร์ดีแอล .
วารสารเศรษฐศาสตร์ มห วิทยาลัยเชียงใหม่ ,
15(1). 92 – 110.
- ชลวิษ สุธัญญารักษ์. (2558). การประเมินมูลค่า
หลักทรัพย์ด้วยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด
(มหาชน). วารสารบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัย
ราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์,
9(2). 85 – 96.
- ณัฐชรัตน์ สินธุชัย และ ณัฐกานต์ แหวนเพชร . (2559).
ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มธุรกิจการแพทย์และธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยอีสเทิร์น
เอเชียฉบับสังคมศาสตร์และมนุษยศาสตร์ , 6
(2), 111-120.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558). การวิเคราะห์
หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน . กรุงเทพฯ :
ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลัก
ทรัพย์แห่งประเทศไทย
- (2560). ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์. สืบค้นออนไลน์
เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2560 จาก
<https://www.set.or.th/set/commonsloup.do?language=th&country=TH>
- ต่อยศ สุดมี และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ . (2556).
การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความ
เสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม
อุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการ
ท่องเที่ยวและสันทนาการโดยใช้ตัว
แบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์
(CAPM). วารสารการเงิน การธนาคาร และ
การลงทุน ปีที่ 1 ฉบับที่ 2 (เมษายน –
มิถุนายน 2556)
- นิธิตา ปรีชาวัน . (2557). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตรา
ผลตอบแทนรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่ม
ธุรกิจบริการทางด้านบริการขนส่งและโลจิสติกส์. การค้นคว้าอิสระ . บริหารธุรกิจ
มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- นิศดา ศิลประเสริฐ. (2560). อุตสาหกรรมการท่องเที่ยว
พิมพ์ครั้งที่ 7. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์
แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- พิบูล ทีปะปาล และ ธนวัฒน์ ทีปะปาล. (2559). การ
จัดการเชิงกลยุทธ์ .กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์
แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- สภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย .
(2561). ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการธุรกิจ
การท่องเที่ยวในประเทศไทย ไตรมาสที่ 1
ปี 2561.
- สมบัติ กาญจนกิจ (2560). นันทนาการและอุตสาหกรรม
ท่องเที่ยว. พิมพ์ครั้งที่ 3.กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์
แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคม
แห่งชาติ. (2560). แผนพัฒนาเศรษฐกิจและ
สังคมแห่งชาติฉบับที่ 12 พ.ศ. 2560 -2564.



อริสรา เสยานนท์. (2560). การประกอบการใน
อุตสาหกรรมการท่องเที่ยว. กรุงเทพฯ: บริษัท
ซีเอ็ดยูเคชั่นจำกัด (มหาชน).