

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Factors Affecting the Price of the hotel group listed in the Stock Exchange
of Thailand



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Factors Affecting the Price of the hotel group listed in the Stock Exchange of
Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2558



© 2560

ชัยรัช โขวิฑูรกิจ

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย ชัยธวัช โชวีฑูรกิจ

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.รพีสร เพ็ญเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศุภเจตน์ จันทร์สาส์น)

(ดร.ศันสนีย์ เทพปัญญา)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

22 มีนาคม 2560

ชัยธวัช ไชวิฑูรกิจ. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มีนาคม 2560, บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (57 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เฟื่องเกษม

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น กลุ่มโรงแรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเพื่อนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษาวิจัยมาใช้ประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในหุ้นหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา สร้างความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการฯ ของบริษัทตัวแทน 6 บริษัท ซึ่งเป็นตัวแปรตาม กับ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการฯ ทั้งหมด 7 ตัวแปร ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระ โดยสถิติในการประมวลผลข้อมูล คือ สถิติในเชิงพรรณนาและการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ พบว่า ตัวแปรที่มีผลต่อราคาหุ้นที่สำคัญในด้านบวก ได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยว และอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับตัวแปรที่มีผลต่อราคาหุ้นที่สำคัญในด้านลบ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายในการขาย และอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ทั้ง 2 ตัวแปรที่มีผลบวกและผลลบดังกล่าวข้างต้น จะรวมทั้งทิศทางดัชนีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยรวมที่จะมีทิศทางเป็นบวกกับราคาหุ้น หากภาพรวมเพิ่มขึ้น และจะลดลงเมื่อภาพรวมดัชนีตลาดฯ ลดลงเช่นกัน

คำสำคัญ: ราคาหุ้นกลุ่มโรงแรม, หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ดัชนีตลาดหลักทรัพย์

Khovitoonkij, C. M.B.A., March 2017, Graduate School, Bangkok University.

Factors Affecting the Share Price of the Tourism and Leisure Business Sector under the Service Industry Group in the Stock Exchange of Thailand (57 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuengkasem, D.B.A.

ABSTRACT

The Objectives of this study are to study factors that affecting the share price of the Hotel Group in the Stock Exchange of Thailand and also to take the gained data resulted from this study into consideration for benefit of investors in the Tourism and Leisure Business Sector under the Service Industry Group in the Stock Exchange of Thailand. The applied model for this study was the relation between the share prices of the 6 representative companies in the Tourism and Leisure Business Sector that were the dependent variable and the 7 representative factors affecting the share price of the Tourism and Leisure Business Sector that were the independent variable. The statistical data analysis was conducted by using the descriptive statistics and multiple regression analysis. The result from the study showed that the variables that significantly affecting the share price in positive way were the number of tourists and exchange rate. Meanwhile, the variables that significantly affecting the share price in negative way were management cost, sale cost and interest rate. However, both types of the above-mentioned variables were depend on the overview index of the Stock Market of Thailand. In this regard, if the overview had positive direction, the price would accordingly be increased. In contrary, if the overview had negative direction, the price would be decreased.

Keywords: Price, Service Group, Tourism and Hotel Group, Stock Market of Thailand, Index of the Stock Market of Thailand

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระชิ้นนี้ สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความกรุณาจาก ดร.พรพิสร เพ็ญเกษม อาจารย์ที่
ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ซึ่งได้ให้ความรู้ การชี้แนะแนวทางการศึกษาตรวจทาน แก้ไขข้อผิดพลาดต่างๆ
ตลอดจนให้คำปรึกษาจนงานค้นคว้าอิสระครั้งนี้มีความสมบูรณ์ครบถ้วนไปได้ด้วยดี และขอบคุณ
นางสาวนนทพร พงษ์เขตคาม เพื่อนของข้าพเจ้าที่เป็นกำลังใจให้มาตลอดจนงานค้นคว้าอิสระนี้สำเร็จ
ลุล่วงไปได้ด้วยดี ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง มาไว้ ณ โอกาสนี้

ชัยรัช โขวิฑูรกิจ

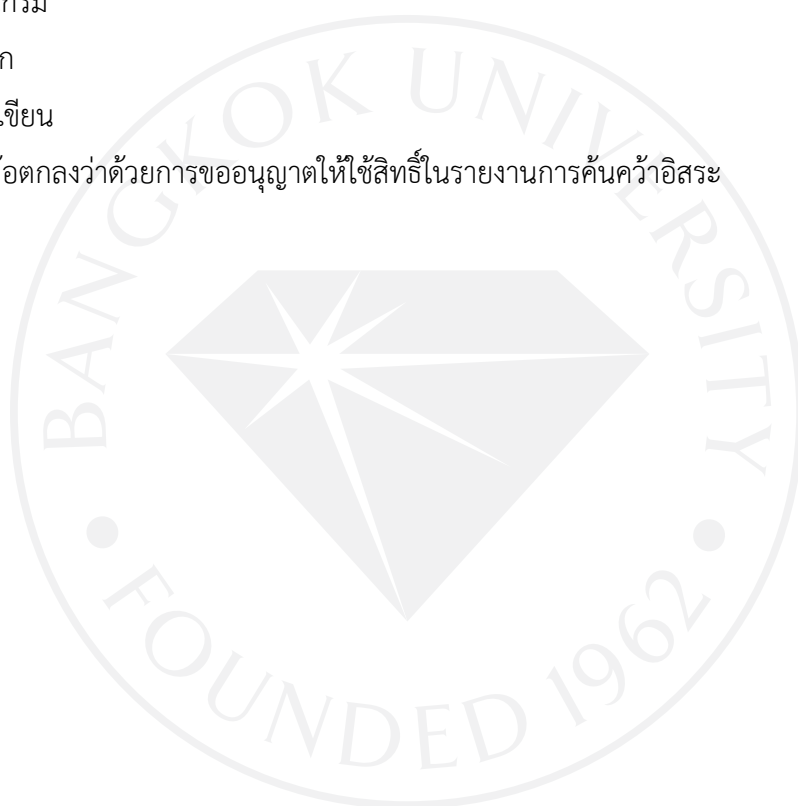


สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	1
1.3 ขอบเขตของการการศึกษา	2
1.4 คำนียามศัพท์	2
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	3
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	4
2.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม	8
2.3 การวิเคราะห์บริษัท	10
2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนและทฤษฎีการลงทุน	17
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	20
2.6 กรอบแนวคิด	22
บทที่ 3 ระเบียบการวิจัย	
3.1 ประชากรตัวอย่าง	23
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	23
3.3 ตัวแปรในการศึกษา	23
3.4 แหล่งที่มาข้อมูล	25
3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล	25
บทที่ 4 วิเคราะห์	
4.1 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนา	27
4.2 การวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ	30

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	37
5.2 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษาครั้งนี้	37
5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	38
บรรณานุกรม	39
ภาคผนวก	40
ประวัติผู้เขียน	57
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการขออนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: แหล่งที่มาข้อมูล	25
ตารางที่ 4.1: แสดงผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัทเอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	27
ตารางที่ 4.2: แสดงผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัทเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	28
ตารางที่ 4.3: แสดงผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)	28
ตารางที่ 4.4: แสดงผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด	29
ตารางที่ 4.5: แสดงผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัทแกรนด์แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)	29
ตารางที่ 4.6: แสดงผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัทลากูน่า รีสอร์ทแอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)	30
ตารางที่ 4.7: ตารางวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	31
ตารางที่ 4.8: ตารางวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	32
ตารางที่ 4.9: ตารางวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	33
ตารางที่ 4.10: ตารางวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	34
ตารางที่ 4.11: ตารางวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	35
ตารางที่ 4.12: ตารางวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	36

สารบัญภาพ

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิด

หน้า

22



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหางานวิจัย

ภาคการท่องเที่ยวมีความสำคัญในฐานะเป็นกลไกหลักในการช่วยรักษาเสถียรภาพและขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งที่ผ่านมาการท่องเที่ยวมีอัตราการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่องและมีส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยการท่องเที่ยวสามารถทำรายได้ให้กับประเทศเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 6 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product –GDP) ของเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้ ในปี 2559 ภาคการท่องเที่ยวได้ทำรายได้ให้กับประเทศไทยถึง 2.51 ล้านล้านบาท ด้วยเหตุผลดังกล่าวรัฐบาลจึงได้ตระหนักถึงความสำคัญของการท่องเที่ยว และได้มีการจัดทำแผนการท่องเที่ยวฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2560-2564) ขึ้น โดยแผนดังกล่าวไม่เพียงแต่เป็นแผนแม่บทในการขับเคลื่อนการท่องเที่ยวช่วง 5 ปี แต่ยังเป็นแผนที่เชื่อมโยงสู่การพัฒนาในระยะยาว 20 ปี ตามกรอบยุทธศาสตร์ชาติ (พ.ศ. 2560-2579) อีกด้วย

ในขณะเดียวกัน ธุรกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องจึงเกิดขึ้นเพื่อรองรับการท่องเที่ยว โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรม เพื่อตอบสนองความต้องการของนักท่องเที่ยวในการพักผ่อนโดยในปี 2558 ธุรกิจโรงแรมได้ทำรายได้ถึง 513,000 ล้านบาท ทั้งนี้ จากภาพรวมด้านการท่องเที่ยวที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลในการดำเนินธุรกิจโรงแรมอย่างมีความสอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน ทำให้ผู้ประกอบการมีความสนใจที่จะเข้าสู่ตลาดลงทุนด้านธุรกิจโรงแรม อย่างไรก็ตามการดำเนินธุรกิจโรงแรมในประเทศไทยมีการแข่งขันรุนแรงมากขึ้น อันเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกอบการ นอกจากนี้ การดำเนินธุรกิจโรงแรมยังขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆที่มีผลกระทบต่อสถานการณ์การท่องเที่ยว เช่น แนวโน้มและทิศทางการท่องเที่ยวในตลาดโลก ภัยธรรมชาติ โรคระบาด ความไม่มั่นคงด้านเศรษฐกิจและการเมืองของหลายประเทศทั่วโลก รวมทั้งปัญหาและอุปสรรคมากมายทำให้ผู้ลงทุนในธุรกิจโรงแรมต้องมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเพื่อให้เกิดความคุ้มค่าในการลงทุน ดังนั้นจึงคาดว่าการศึกษา “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมใน” จะมีส่วนช่วยสนับสนุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุนหุ้นในกลุ่มโรงแรมต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.2.1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ขอบเขตของการการศึกษา

เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ตลอดอย่างรวดเร็ว ขึ้นอยู่กับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กระทบ โดยการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาโดยใช้ข้อมูล 4 ไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี ค.ศ. 2006 ถึงไตรมาสที่ 1 ของ ค.ศ. 2016

1.4 คำนิยามศัพท์

1.4.1 ราคาหุ้น หมายถึง ราคาของหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

1.4.2 โรงแรม หมายถึง สถานที่พักที่จัดตั้งขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์ในทางธุรกิจเพื่อให้บริการที่พักชั่วคราวสำหรับคนเดินทางหรือบุคคลอื่นใดโดยมีค่าตอบแทน

1.4.3 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง สถาบันประเภทตลาดรองที่ถูกจัดตั้งขึ้นมาเพื่อทำหน้าที่ส่งเสริมการระดมทุน ซึ่งให้เกิดประโยชน์ในด้านการส่งเสริมและการสร้างการพัฒนาระบบเศรษฐกิจของประเทศระยะยาว

1.4.4 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง ดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยคำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (รวมหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์) ยกเว้นหุ้นที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 1 ปี

1.4.5 SG&A หมายถึง ค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นรายจ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการทั่วไป เช่น เงินเดือน ค่าเสื่อมราคา ค่าจัดจำหน่าย และ ค่าใช้จ่ายในการขายเป็นรายจ่ายที่ใช้ในการสร้างยอดขาย ซึ่งอาจเป็นทั้งค่าใช้จ่ายที่ผันแปรต่อยอดขาย เช่น ค่านายหน้าการขายสินค้า (Commission) หรือ ค่าใช้จ่ายที่ไม่ผันแปรต่อยอดขาย เช่น ค่าโฆษณา ค่าส่งเสริมการขาย (Promotion) การออกงานแสดงสินค้าตามสถานที่ต่างๆ

1.4.6 Revenue หมายถึง รายได้รวมจากการขายสินค้าและบริการของบริษัทตามงบการเงิน

1.4.7 Interest หมายถึง การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยจะสร้างความสนใจในหุ้นมีน้อยลง แต่ถ้าอัตราดอกเบี้ยน้อยลงก็จะทำให้ผู้ลงทุนสนใจในหุ้นเพิ่มขึ้นเพราะผลตอบแทนมากกว่าดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์

1.4.8 FX หมายถึง ราคาของเงินสกุลหนึ่งเมื่อเทียบกับราคาของเงินอีกสกุลหนึ่ง เช่น 1 USD เท่ากับ 31 บาทไทย โดยอัตราแลกเปลี่ยนนี้ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงอยู่เสมอ แต่มีปัจจัยอื่นมาเกี่ยวข้องคือ ภาวะเศรษฐกิจของประเทศ กล่าวคือ ถ้าเศรษฐกิจของประเทศดีก็จะส่งผลให้ผู้ลงทุนเข้ามาลงทุนในหุ้นกลุ่มโรงแรมมากขึ้น

1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.5.1 ทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ของปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5.2 นักลงทุนหรือผู้สนใจทั่วไปสามารถนำข้อมูลมาใช้วิเคราะห์แนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อประยุกต์ใช้ในการตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์หุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิจัยเรื่อง “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” นี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าทฤษฎี เอกสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาประกอบการสร้างเครื่องมือการวิจัยประกอบการสนับสนุนผลการวิจัย และประกอบการนำเสนอผลงานวิจัยไปใช้ประโยชน์ เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการวิจัยที่ได้กำหนดไว้

2.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

“การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน” หรือเรียกง่ายๆ ว่า “การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน” เป็นการวิเคราะห์ที่ใช้ลำดับการพิจารณาจากสภาพเศรษฐกิจมายังสภาพอุตสาหกรรม ตลอดจนผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และของบริษัท มาวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต โดยเหตุผลทางทฤษฎีที่ใช้สนับสนุนการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน นั้น มีรากฐานมาจากแนวความคิดที่ว่า มูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ควรจะอยู่ใกล้เคียงกัน ในทางปฏิบัติ นักวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานจะวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ โดยคิดในรูปแบบของมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ซึ่งเป็นการประมูลมูลค่าของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน ซึ่งคาดว่าจะได้ผลตอบแทนในอนาคต ทั้งในรูปการขายกำไรจากหลักทรัพย์ (Capital Gain) และผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปดอกเบี้ย หรือเงินปันผล (Yield) หลังจากนั้น จึงนำมาเปรียบเทียบกับราคาของหลักทรัพย์นั้นในตลาด หากมูลค่าที่แท้จริงสูงกว่าราคาตลาดหลักทรัพย์ก็ตัดสินใจซื้อ ในทางกลับกัน หากมูลค่าที่แท้จริงต่ำกว่าราคาตลาดก็ตัดสินใจขาย

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมีขั้นตอนที่สำคัญดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545)

2.1.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis)

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ เป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญต่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะของเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมมิได้มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับสภาพเศรษฐกิจหรือด้วยขนาดของการเปลี่ยนแปลงเท่าเทียมกันเสมอไป หลักทรัพย์ในบางอุตสาหกรรม อาจจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจเพียงเล็กน้อย ขณะที่หลักทรัพย์ในบางอุตสาหกรรมอาจจะได้รับผลกระทบอย่างมากเมื่อภาวะเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลง ดังนั้น การวิเคราะห์หลักทรัพย์จึงมีความจำเป็นที่ต้องวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์

ทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจ และท้ายที่สุดจะสามารถหาทางเลือกเกี่ยวกับบริษัทในอุตสาหกรรม
นั้นที่ควรลงทุน โดยพิจารณาในประเด็นต่อไปนี้

- การพิจารณาภาวะเศรษฐกิจมหภาคและวัฏจักรเศรษฐกิจ

ในการสังเกตและวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจอาจสามารถพิจารณาได้จากวัฏจักรเศรษฐกิจ (Business
Cycle) ซึ่งเป็นสิ่งที่บ่งบอกลักษณะเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจในช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง แบ่งออก
ได้เป็น 4 ระยะ ได้แก่

(1) เศรษฐกิจขยายตัว (Expansion / Recovery) เป็นช่วงที่การผลิตและการจ้างงาน
เริ่มเพิ่มขึ้น รายได้และรายจ่ายของครัวเรือนสูงขึ้น ทิศทางการลงทุนมีแนวโน้มดีขึ้น

(2) เศรษฐกิจรุ่งเรือง (Peak) เป็นจุดสูงสุดของวัฏจักร ณ จุดนี้ระบบเศรษฐกิจจะมี
ประสิทธิภาพสูงสุด ทั้งการผลิตและการบริโภค เริ่มมีการขาดแคลนแรงงานและวัตถุดิบ ทำให้ต้นทุน
การผลิตสูงขึ้น ระดับราคาสินค้าสูง ธุรกิจมีกำไรสูงตามไปด้วย

(3) เศรษฐกิจถดถอย (Contraction / Recession) เป็นช่วงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจ
เริ่มลดลง GDP และความต้องการสินค้าโดยรวมลดลง ธุรกิจเริ่มขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียน การผลิต
และการจ้างงานลดลง

(4) เศรษฐกิจตกต่ำ (Trough) ช่วงเวลานี้การว่างงานสูง ความต้องการสินค้าโดยรวม
ลดลง สินค้าที่ผลิตขึ้นมาไม่สามารถขายได้ กำไรของธุรกิจลดลง การขยายตัวทางธุรกิจจะอยู่ในอัตรา
ต่ำ เนื่องจากความเสี่ยงในการขาดทุนสูง

ทั้งนี้ ตัวชี้และเครื่องวัดที่ใช้วิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและวัฏจักรธุรกิจมีหลายตัว ดังนี้

- ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (Gross National Product-GNP) เป็นเครื่องมือวัดภาวะ
เศรษฐกิจที่ใช้กันแพร่หลายที่สุด ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติเป็นเครื่องมือวัดมูลค่าของผลผลิต
สินค้าและบริการทั้งหมดของประเทศ ไม่ว่าจะการผลิตนั้นจะเกิดในประเทศใดๆ ก็ตาม ในบางกรณีอาจ
ใช้ตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product-GDP) แทน ซึ่งเป็นการวัดมูลค่า
ของผลผลิตสินค้าและบริการทั้งหมดที่เกิดขึ้นจากการผลิตในประเทศนั้นๆ

- ผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) เป็นดัชนีที่แสดงผลของอุตสาหกรรม
อาทิ อุตสาหกรรมการผลิต เหมืองแร่ ไฟฟ้า และก๊าซ โดยหน่วยงานทางการจะเป็นผู้ประกาศตัวเลข
ผลผลิตทางอุตสาหกรรม ดัชนีนี้มักจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันภาวะเศรษฐกิจและวัฏจักรธุรกิจ

- รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) เป็นตัวเลขที่แสดงถึงรายได้ส่วนบุคคลก่อนหัก
ภาษี ซึ่งจะสะท้อนอำนาจซื้อของประชากร โดยสามารถอธิบายพฤติกรรมการซื้อขายของผู้บริโภคเมื่อ
รายได้ส่วนบุคคลเปลี่ยนแปลงไป

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) เป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลงราคา
ของสินค้าและบริการในแต่ละงวด ซึ่งสามารถใช้เป็นเครื่องมือวัดภาวะเงินเฟ้ออีกวิธีหนึ่ง

- ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index) เป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าในแต่ละช่วงการผลิต ตั้งแต่วัตถุดิบจนถึงสินค้าสำเร็จรูป ดัชนีราคาผู้ผลิตนี้สามารถใช้เป็นเครื่องมือบ่งบอกถึงภาวะเงินเฟ้อที่อาจเกิดขึ้นได้

- อัตราว่างงาน (Unemployment) เป็นตัวเลขที่แสดงร้อยละของอัตราผู้ว่างงานในระบบเศรษฐกิจเทียบกับกำลังตัว

- อัตราดอกเบี้ยในประเทศและอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยที่ควรนำมาพิจารณาควรเป็นอัตราดอกเบี้ยที่มีการเคลื่อนไหว เปลี่ยนแปลง และสามารถสะท้อนสภาพคล่องของตลาดเงินได้ดีพอสมควร อัตราดอกเบี้ยซึ่งกำหนดคงที่เป็นการเฉพาะเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ไม่เหมาะสมที่จะนำมาพิจารณาเพื่อการวิเคราะห์เศรษฐกิจ

- ปริมาณการขายปลีก (Retail Sales) เป็นตัวเลขที่แสดงยอดและการเปลี่ยนแปลงการขายปลีกในระบบเศรษฐกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ตัวเลขปริมาณการขายปลีกนี้จะมีความสัมพันธ์กับการผลิต เช่น เมื่อตัวเลขการขายปลีกชะลอตัวลงเป็นระยะเวลานาน ก็อาจจะมีการลดการผลิตในช่วงเวลาต่อไป เป็นต้น

อนึ่ง ในประเทศซึ่งมีระบบข้อมูลเศรษฐกิจที่ครบถ้วนอาจมีตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ เพิ่มเติมที่จะช่วยให้การวิเคราะห์เศรษฐกิจมีความชัดเจนขึ้น

- การพิจารณาโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล

(1) นโยบายการคลัง

นโยบายการคลังประกอบด้วยนโยบายด้านรายรับได้แก่ นโยบายที่เกี่ยวกับภาษีและเกี่ยวกับรายรับอื่นที่มีใช้ภาษีอากร นโยบายด้านการใช้จ่ายของรัฐบาล ตลอดจนการจัดการส่วนที่เกินดุล หรือการหาเงินชดเชยส่วนที่เกินดุลซึ่งจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง เมื่อใดที่ยอดการใช้จ่ายของรัฐบาลสูงกว่ายอดรายรับของรัฐบาลหมายความว่า ฐานะการคลังของรัฐบาลอยู่ในสภาพขาดดุลซึ่งอาจเป็นผลจากการใช้นโยบายการคลังขาดดุล กล่าวคือ รัฐบาลพยายามช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจให้ขยายตัวมากขึ้น โดยเพิ่มการใช้จ่ายทางด้านโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) เช่น การก่อสร้างถนน ระบบคมนาคม เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ผู้วิเคราะห์จำเป็นต้องให้ความสำคัญกับปริมาณการขาดดุลของรัฐบาลและมาตรการแก้ไขการขาดดุลของรัฐบาล เพื่อที่จะสามารถคาดหวังผลกระทบโดยรวมที่จะเกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจในอนาคต

ในทางตรงกันข้าม กรณีที่ยอดการใช้จ่ายของรัฐบาลต่ำกว่ายอดรายรับของรัฐบาล ฐานะการคลังของรัฐบาลอยู่ในสภาพเกินดุล ซึ่งอาจเกิดจากการที่รัฐบาลใช้นโยบายการคลังเกินดุล กล่าวคือ รัฐบาลพยายามชะลออัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ และ/หรือชะลอการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อโดยจำกัดการใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าและบริการของภาครัฐบาลหรือปรับอัตราภาษีอากรให้สูงขึ้นซึ่ง

ผู้วิเคราะห์จำเป็นต้องศึกษาและวิเคราะห์องค์ประกอบต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินมาตรการทางการคลังของรัฐบาล

(2) นโยบายการเงิน

ธนาคารกลางจะเป็นผู้ดำเนินการเกี่ยวกับนโยบายการเงินของประเทศ เพื่อควบคุมปริมาณเงินและอัตราดอกเบี้ย นโยบายการเงินนอกจากช่วยสนับสนุนนโยบายการคลังแล้ว ยังอาจช่วยให้เกิดความสมดุลกับผลของนโยบายการคลังด้วย ธนาคารกลางมีแนวทางปฏิบัติในอันที่จะแก้ปัญหาเศรษฐกิจได้หลายแนวทาง ธนาคารกลางสามารถเปลี่ยนแปลงเงินสำรองตามกฎหมาย (Legal Reserve Requirement) ได้ การที่ธนาคารกลางประกาศเพิ่มอัตราเงินสำรองตามกฎหมายจะมีผลกระทบต่อปริมาณเงิน กล่าวคือ ระบบการเงินจะมีเงินสำรองส่วนเกินลดลง และธนาคารพาณิชย์สามารถปล่อยเงินกู้ได้ลดลง สำหรับการลดอัตราเงินสำรองตามกฎหมายจะมีผลต่อปริมาณเงินในทางตรงกันข้าม กล่าวคือระบบการเงินจะมีเงินสำรองส่วนเกินเพิ่มขึ้น และธนาคารพาณิชย์สามารถปล่อยเงินกู้ได้เพิ่มขึ้น

สำหรับแนวทางประการต่อไปคือ ธนาคารกลางยังสามารถเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยซื้อลด (Discount Rate) ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารเรียกเก็บจากธนาคารพาณิชย์ในการให้ธนาคารพาณิชย์กู้ยืมอัตราระยะสั้น การลดอัตราดอกเบี้ยซื้อลดจะมีผลกระทบต่อเนื่องไปยังการกระจายเงินกู้ยืมไปยังอุตสาหกรรม และธุรกิจอื่นๆ ด้วย นอกจากนี้ ธนาคารกลางยังอาจจะกำหนดแนวทางการดำเนินงานทางด้านดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ เช่น นโยบายการให้เครดิตทั้งในด้านอัตราดอกเบี้ย หรือเกี่ยวกับภาคเศรษฐกิจที่ได้รับสินเชื่อ เป็นต้น

การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดพันธบัตร (Open Market Operation) เป็นอีกแนวทางหนึ่งของเครื่องมือของนโยบายการเงิน เมื่อธนาคารกลางขายหลักทรัพย์ในตลาดการเงินจะทำให้ปริมาณเงินลดลง ในขณะเดียวกันอุปทานของหลักทรัพย์หรือพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มขึ้นจะทำให้ราคาของพันธบัตรลดลงและอัตราผลตอบแทน (yield) สูงขึ้น ทำให้ผู้ลงทุนเกิดแรงจูงใจในการซื้อมากขึ้น ธนาคารกลางจะสามารถปรับสภาพอุปสงค์และอุปทานของเงิน โดยขายหลักทรัพย์ให้แก่ธนาคารพาณิชย์ สถาบันการเงินต่างๆ และประชาชนทั่วไป

- การพิจารณาภาพรวมของเศรษฐกิจเพื่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์

การวิเคราะห์เศรษฐกิจทั่วไปเกี่ยวข้องกับการศึกษาปัจจัยหลายอย่างประกอบกันเช่น วัฏจักรธุรกิจ นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง อัตราเงินเฟ้อ การใช้จ่ายของผู้บริโภคและของธุรกิจซึ่งการพิจารณาปัจจัยดังกล่าว ผู้วิเคราะห์จะต้องวิเคราะห์องค์ประกอบต่างๆ และใช้เป็นแนวทางในการสรุปภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศ การวิเคราะห์ภาพรวมของเศรษฐกิจจะทำให้สามารถใช้ข้อมูลดังกล่าวประกอบการพิจารณาได้อย่างน้อย 2 แนวทาง คือ

แนวทางแรก ภาพรวมของเศรษฐกิจ ทำให้สามารถกำหนดขอบเขตย่อยของการลงทุนที่

น่าสนใจ เช่น จากการวิเคราะห์เศรษฐกิจพบว่าการใช้จ่ายของภาคธุรกิจมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมาก อาจพิจารณาว่าการลงทุนในกิจการที่เป็นการผลิตสินค้าประเภททุน ได้แก่ การผลิตเครื่องจักร เครื่องมือต่างๆ เป็นการลงทุนที่น่าสนใจ หรือพบว่าการใช้จ่ายภาครัฐบาลมีแนวโน้มลดลง อาจพิจารณาหลีกเลี่ยงการลงทุนในกิจการที่มีลักษณะขึ้นลงตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ เป็นต้น

แนวทางที่สอง จากการใช้ภาพรวมของเศรษฐกิจกำหนดขอบเขตย่อยของการลงทุนอาจนำไปพิจารณาข้อมูลเกี่ยวกับสภาพของอุตสาหกรรมและบริษัทว่าอุตสาหกรรมและบริษัทนั้นๆ ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจอย่างไรต่อไป

2.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม

2.2.1 วัฏจักรธุรกิจและการวิเคราะห์อุตสาหกรรม

โดยทั่วไปการเปลี่ยนแปลงในการประกอบธุรกิจจะหมุนเวียนไปตามวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) กล่าวคือ ในระยะเริ่มแรกของการประกอบธุรกิจจะอยู่ในภาวะขยายตัว (Expansion) โดยที่ธุรกิจจำเป็นต้องใช้กลยุทธ์การตลาดเข้ามาสนับสนุนการดำเนินธุรกิจ เพื่อให้ก้าวเข้าสู่ภาวะรุ่งเรือง (Boom) ซึ่งจะอยู่ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง หลังจากนั้น จะเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) ซึ่งหากไม่มีการปรับปรุงหรือแก้ไข ธุรกิจจะเข้าสู่ภาวะตกต่ำ (Depression) และอาจส่งผลให้บริษัทเลิกกิจการได้ อย่างไรก็ตาม เพื่อหลีกเลี่ยงไม่ให้อุตสาหกรรมเข้าสู่ภาวะถดถอยในขณะที่ยังอยู่ในภาวะรุ่งเรือง ธุรกิจจะมีการปรับปรุงด้านการผลิต การตลาด และการบริหาร โดยใช้กลยุทธ์ต่างๆ ที่อาจทำให้ธุรกิจกลับฟื้นตัวขึ้นใหม่ (Revival) และเข้าสู่ภาวะขยายตัว และหมุนเวียนเข้าสู่ภาวะต่างๆ ของวัฏจักรธุรกิจอีกครั้งหนึ่ง ทั้งนี้ อุตสาหกรรมแต่ละประเภทจะได้รับผลกระทบจากวัฏจักรธุรกิจแตกต่างกันไป เช่น อุตสาหกรรมประเภทสินค้าบริโภคคงทน ซึ่งได้แก่ รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น มีปัจจัยที่สำคัญคือ รายได้ของประชาชน อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมบางประเภทที่ผลิตสินค้าเกี่ยวกับสิ่งจำเป็นในชีวิตประจำวัน ได้แก่ อาหาร เครื่องดื่ม และยา เป็นต้น

ในการคาดคะเนเกี่ยวกับภาวะอุตสาหกรรม โดยพิจารณาวัฏจักรธุรกิจตลอดจนปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออื่นๆ อาจพิจารณาโดยแบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 5 กลุ่มใหญ่ ดังนี้

กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมสินค้าแปรรูป ซึ่งขึ้นอยู่กับวัตถุดิบที่จะนำเข้ามาสู่กระบวนการแปรรูปต่อไปเป็นสำคัญ เช่น อุตสาหกรรมอาหารกระป๋อง เป็นต้น

กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่ใช้สิ้นเปลือง เช่น อาหารและเครื่องดื่ม เครื่องนุ่งห่ม ของใช้ประจำวัน ซึ่งขึ้นอยู่กับรายได้ของประชาชนโดยส่วนรวมเป็นหลัก

กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมสินค้าบริโภคคงทน เช่น รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้าซึ่งปัจจัยที่มีผลกระทบต่อสำคัญ ได้แก่ รายได้และภาวะสินเชื่อ

กลุ่มที่ 4 อุตสาหกรรมเพื่อการส่งออก ซึ่งปัจจัยที่มีผลกระทบสำคัญจะได้แก่ ความต้องการ และราคาสินค้าในตลาดโลก นโยบายการค้าของรัฐบาล

กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมเกี่ยวกับการเงินการธนาคาร ซึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณเงินในระบบ เศรษฐกิจ นโยบายการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน

2.2.2 วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม

ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม สิ่งที่ผู้วิเคราะห์ควรจะทราบคือ วงจรการขยายตัวของ อุตสาหกรรมของแต่ละอุตสาหกรรม โดยการพิจารณาวงจรอุตสาหกรรมจะวิเคราะห์ปัจจัยต่อไปนี้

(1) ประเภทของอุตสาหกรรมที่พิจารณา เช่น อุตสาหกรรมนั้นมีลักษณะผูกขาดหรือมี คู่แข่งขันในอุตสาหกรรมเป็นจำนวนมาก

(2) อุตสาหกรรมนั้นๆ อยู่ภายใต้กฎหมายและระเบียบข้อบังคับใดของทางการ กฎหมายและระเบียบข้อบังคับดังกล่าวเข้มงวดหรือไม่ อย่างไร

(3) อุตสาหกรรมนั้นต้องพึ่งพาการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีหรือไม่ อย่างไร

(4) ตัวแปรทางเศรษฐกิจใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับอุตสาหกรรมนั้นๆ เช่น ตัวแปร อุปสงค์มวลรวม อัตราดอกเบี้ย ภาวะการแข่งขันจากต่างประเทศ เป็นต้น การพิจารณาดังกล่าวทำให้ทราบถึงวงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรมซึ่งอาจจำแนกออก เป็น 4 ระยะ ดังนี้

(1) ระยะเริ่มพัฒนา (Initial Development Stage)

ระยะนี้เป็นระยะที่อุตสาหกรรมเพิ่งเริ่มก่อตั้ง ระดับความเสี่ยงมักสูง ถ้าเป็น บริษัทเล็กมีความจำเป็นต้องนำผลกำไรของบริษัทไปใช้ในการลงทุน บริษัทเหล่านี้จึงมักไม่จ่ายเงินปัน ผลหรือจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นน้อย ถ้าการดำเนินงานของบริษัทประสบความสำเร็จในตลาด อุปสงค์ของสินค้าของบริษัทนั้นจะเพิ่มขึ้น ทำให้ยอดขายผลกำไรและสินทรัพย์เพิ่มขึ้น หลังจากนั้น อุตสาหกรรมจะก้าวเข้าสู่ระยะที่ 2

(2) ระยะเจริญเติบโต (Growth)

ระยะนี้สินค้าเป็นที่ยอมรับของตลาดและผู้ลงทุนสามารถมองเห็นแนวโน้มของ อุตสาหกรรมได้ชัดเจนขึ้น ยอดขายและผลกำไรจากทรัพย์สินจะเพิ่มขึ้นในอัตราสูง แต่ผลกำไรที่ได้รับ จำนวนมากนั้นยังจำเป็นต้องนำไปลงทุนต่อ เพื่อให้สามารถผลิตสินค้ามารองรับความต้องการของ ตลาดได้ รวมทั้งเพื่อนำผลกำไรนั้นไปขยายกิจการและอุตสาหกรรมจะเข้าสู่ระยะที่ 3 ต่อไป

(3) ระยะขยายตัว (Expansion)

ในระยะขยายตัวนี้ อัตราการเจริญเติบโตของยอดขายและผลกำไรยังเป็นไปใน ทางบวก แต่เป็นอัตราที่จะชะลอตัวลงจากระยะที่ 2 เนื่องจากมีคู่แข่งเข้ามาแย่งส่วนแบ่งในตลาดมาก

ขึ้น อุตสาหกรรมที่อยู่ในระยะนี้ได้มีการขยายกิจการไปมาก และมีความสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น

(4) ระยะอิ่มตัวหรือเสื่อมถอย(Maturity or Decline)

ระยะนี้อุปสงค์ในสินค้าลดน้อยถอยลงและบริษัทต่างๆ เริ่มออกจากอุตสาหกรรม ถ้าบริษัทในอุตสาหกรรมไม่สามารถปรับปรุงและกลยุทธ์ทางการตลาด หรือไม่มีการเปลี่ยนแปลงสินค้าและบริการให้สนองต่อความต้องการของผู้บริโภคได้ อุตสาหกรรมนั้นอาจจะเข้าสู่ระยะเสื่อมถอยได้

2.3 การวิเคราะห์บริษัท

2.3.1 ประเภทของบริษัท VS ประเภทของหลักทรัพย์

การวิเคราะห์บริษัทในขั้นแรกจะต้องทำความเข้าใจเกี่ยวกับประเภทของบริษัทและประเภทของหลักทรัพย์ ทั้งนี้ หลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ไม่จำเป็นต้องจัดอยู่ในประเภทเดียวกับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์นั้น เนื่องจากการพิจารณาลักษณะของหลักทรัพย์นั้น นอกจากจะดูความสามารถในการทำกำไรของบริษัทแล้ว ยังต้องพิจารณาลักษณะความเคลื่อนไหวของราคาว่ามีลักษณะอย่างไรด้วย เช่น หลักทรัพย์หรือหุ้นที่ออกโดยบริษัทที่เป็น Growth Company อาจจะไม่เป็นหลักทรัพย์ประเภท Growth Stock ในตลาดหุ้นก็ได้ เป็นต้น

(1) Growth Company and Growth Stock

Growth Company เป็นบริษัทที่มียอดขายและผลกำไรในอดีตที่ผ่านมาสูงกว่ามาตรฐานในอุตสาหกรรมเดียว บริษัทที่มีลักษณะเป็น Growth Company จะมีความสามารถในการบริหาร และมีความเป็นไปได้ที่จะลงทุนในโครงการที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าคาดไว้ ดังนั้น ผลที่ได้รับก็คือยอดขายและกำไรของบริษัทจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ามาตรฐานและบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียว

สำหรับ Growth stock เป็นหุ้นของบริษัทที่กำลังเจริญก้าวหน้าและมีผลประกอบการดีและมีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นเป็นสัดส่วนน้อย เนื่องจากบริษัทนำเอากำไรสะสมเป็นเงินทุนสำหรับใช้ในการขยายกิจการ Dividend Yield จึงมีระดับต่ำ แต่ราคาหลักทรัพย์ในตลาดมักปรับตัวสูงขึ้นอย่างสม่ำเสมอ

(2) Defensive Company and Stock

Defensive Company จะมีผลกำไรที่มีเสถียรภาพแม้ว่าอนาคตสภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไปจะตกต่ำก็ตาม ได้แก่ กิจการสาธารณูปโภค บริษัทที่ผลิตและผลิตจำหน่ายสินค้าที่จำเป็นแก่การครองชีพ เป็นต้น

สำหรับ Defensive Stock หมายถึง หุ้นของบริษัทที่มีผลประกอบการและจ่ายเงินปันผลในช่วงที่เศรษฐกิจซบเซาได้ดีกว่าหลักทรัพย์อื่นโดยรวม เมื่อมีการคาดการณ์ว่าภาวะเศรษฐกิจจะเป็นไปในทางลบ ผู้ลงทุนควรสนใจลงทุนในหุ้นประเภทนี้ เนื่องจากลักษณะของหุ้นประเภทนี้ค่อนข้างมีการเปลี่ยนแปลงของราคาไม่มากนัก เมื่อภาวะเศรษฐกิจไม่แน่นอนหรือตกต่ำ

หลักทรัพย์ที่จัดอยู่ในประเภท Defensive Stock ได้แก่ หุ้นกิจการสาธารณูปโภคเนื่องจากหลักทรัพย์เหล่านี้มีการเคลื่อนไหวของราคาอย่างช้าๆ และมีแนวโน้มสูงขึ้นตลอดเวลา ซึ่งลักษณะนี้เกิดขึ้นรวมทั้งในช่วงเวลาที่เศรษฐกิจรุ่งเรือง ลักษณะอีกประการหนึ่งของหลักทรัพย์ประเภทนี้คือหลักทรัพย์นี้จะมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยอย่างมีนัยสำคัญ ถ้าอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ราคาหลักทรัพย์นี้จะลดลง ในทางตรงกันข้ามถ้าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปลดลงหลักทรัพย์ประเภทนี้จะมีราคาสูงขึ้น

นอกจากหลักทรัพย์ของกิจการสาธารณูปโภคแล้ว หลักทรัพย์ในประเภทนี้ยังได้แก่ หลักทรัพย์ของบริษัทผลิตเครื่องดื่ม บริษัทอาหารและยา เป็นต้น

(3) Cyclical Company and Stock

ผลกำไรของยอดขายของบริษัทประเภท Cyclical Company จะได้รับผลกระทบโดยตรงจากวัฏจักรธุรกิจ กล่าวคือ ยอดขายและกำไรของบริษัทจะเพิ่มขึ้นมากเมื่อเศรษฐกิจขยายตัวและจะลดลงเมื่อเศรษฐกิจหดตัว

Cyclical Stock เป็นหุ้นที่มีลักษณะตรงข้ามกับ Defensive Stock คือเป็นหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีกำไรเปลี่ยนแปลงตามวงจรของธุรกิจ เมื่อภาวะเศรษฐกิจดีขึ้น ผลประกอบการของธุรกิจจะดีขึ้น และมีการเจริญเติบโตราคาหลักทรัพย์ก็จะสูงขึ้นตาม ในทางตรงกันข้าม เมื่อภาวะเศรษฐกิจซบเซาผลประกอบการของธุรกิจจะลดลงอย่างมาก

Cyclical Stock ได้แก่หุ้นของอุตสาหกรรมประเภทวัสดุก่อสร้าง ยี่ห้อกระดาษและกระดาษ เครื่องมือและเครื่องจักร ยานพาหนะและอุปกรณ์ วัสดุก่อสร้าง รวมทั้งอุตสาหกรรมที่ผลิตสินค้าฟุ่มเฟือย

(4) Speculative Company and Stock

Speculative Company คือ บริษัทที่ได้รับผลตอบแทนสูงในขณะที่ยอมรับระดับความเสี่ยงสูง บริษัทที่จัดอยู่ในประเภทนี้ ได้แก่ บริษัทที่ริเริ่มคิดค้นสิ่งใหม่ๆ ที่ค่อนข้างใช้ความเสี่ยงสูง เช่น การขุดเจาะน้ำมัน เหมืองแร่ เป็นต้น

สำหรับ Speculative Stock เป็นหลักทรัพย์ที่ดึงดูดผู้ลงทุนที่ต้องการเก็งกำไรได้เป็นอย่างดี ไม่มีความมั่นคงถาวร และมีการปรับตัวขึ้นลงอย่างรวดเร็วตามอุปสงค์และอุปทานของตลาด ดังนั้นจึงมีอัตราความเสี่ยงสูงมาก

2.3.2 การวิเคราะห์บริษัทเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis)

การวิเคราะห์ธุรกิจเชิงคุณภาพเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ได้แก่ อัตราการขยายตัวในอดีตและเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง ส่วนแบ่งตลาด โครงสร้างเงินทุน โครงการขยายโรงงานในอนาคต การขยายช่องทางการจำหน่ายสินค้าที่ได้เตรียมการไว้ ความสัมพันธ์ระหว่างบุคลากรในบริษัท เป็นต้น เพื่อให้ง่ายแก่การเข้าใจ ผู้วิเคราะห์สามารถดูตัวอย่างการวิเคราะห์เชิงคุณภาพที่สำคัญๆ บางประการดังนี้ คือ

(1) ขนาดของบริษัท (Size of the Firm)

ธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบธุรกิจขนาดเล็ก ทั้งด้านเงินทุน ด้านเทคนิค การจ้างผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถสูง และได้เปรียบในด้านสภาพการแข่งขันในตลาด เป็นต้น

(2) อัตราการขยายตัวในอดีต (Past Rate of Growth)

การประมาณการผลกำไรของบริษัทในอนาคตเพื่อคำนวณหาข้อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น อาจใช้อัตราการขยายตัวในอดีตเป็นบรรทัดฐานซึ่งมีความเป็นไปได้ที่อัตราขยายตัวในอนาคตจะเท่ากับอัตราการขยายตัวในอดีต หรือในกรณีที่บริษัทมีจุดเด่นหรือข้อได้เปรียบที่แสดงให้เห็นว่ามีความเป็นไปได้ที่จะมีการพัฒนาก้าวหน้า ทั้งจากการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตและมาตรฐานอุตสาหกรรม อัตราการขยายตัวน่าจะสูงขึ้น

(3) ลักษณะของผลิตภัณฑ์ (Nature of the Products)

ลักษณะของสินค้าในบริษัทเป็นลักษณะใดหากเป็นสินค้าที่จำเป็นในชีวิตประจำวัน อุปสงค์ในสินค้าจะมีเสถียรภาพมาก ซึ่งจะส่งผลให้กำไรของบริษัทที่ผลิตหรือจำหน่ายสินค้านั้นจะมีเสถียรภาพมากกว่าบริษัทที่ผลิตสินค้าประเภทอื่น

(4) ชื่อยี่ห้อผลิตภัณฑ์ (Brand Names)

กรณีที่บริษัทมีชื่อยี่ห้อผลิตภัณฑ์เป็นที่รู้จักกันอย่างแพร่หลาย และเป็นที่ยอมรับของบุคคลทั่วไป โอกาสในการทำกำไรของธุรกิจก็สูงขึ้นไปด้วย

-โครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure)

โครงสร้างของเงินทุนจะแตกต่างกันไปตามนโยบายของแต่ละบริษัท ธุรกิจที่มีโครงสร้างของเงินทุนประกอบด้วยส่วนของผู้อถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่ ย่อมจะมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่าธุรกิจที่มีเงินทุนส่วนใหญ่มาจากหนี้สิน

-การกระจายของผลิตภัณฑ์ (Diversification)

ธุรกิจที่ผลิตหรือจำหน่ายสินค้าและบริการหลายชนิดและมีชื่อยี่ห้อผลิตภัณฑ์หลายชื่อย่อมจะสามารถมีส่วนแบ่งในตลาดได้มากกว่าธุรกิจที่มีการกระจายของผลิตภัณฑ์น้อย และย่อมสามารถลดความเสี่ยงที่เกิดจากความไม่แน่นอนของการประกอบการได้มากกว่า

- ผู้บริหารระดับสูง (Top Management)

คณะผู้บริหารนับเป็นทรัพยากรที่มีค่ายิ่งของธุรกิจ หากผู้บริหารของบริษัทใดมีความสามารถในการบริหารและเสริมสร้างสัมพันธ์อันดีระหว่างผู้ได้บังคับบัญชา รวมทั้งมีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจประเภทนั้นแล้ว ย่อมจะทำให้การดำเนินงานของธุรกิจนั้นมีโอกาสประสบความสำเร็จสูง

- ความสามารถทางการคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ (Research & Product Development Resources)

บริษัทที่มีความสามารถคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่จะเป็นผู้ที่ริเริ่ม และพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่นั้นในตลาด หากสินค้านั้นเป็นที่ยอมรับในช่วงแรก บริษัทก็จะสามารถทำกำไรได้สูงโดยปราศจากคู่แข่ง และยังสามารถพัฒนาสินค้านั้นให้มีคุณภาพดียิ่งขึ้นมากกว่าที่คู่แข่งจะตามทัน ทำให้บริษัทมีข้อได้เปรียบกว่าบริษัทที่จะก้าวตามเข้ามาเป็นคู่แข่งในตลาดในภายหลัง

- พนักงาน (Human Resources)

พนักงานเป็นทรัพยากรที่สำคัญของบริษัท การดำเนินงานของบริษัทจะราบรื่นไปด้วยดี และมีประสิทธิภาพย่อมต้องอาศัยบุคลากรภายในบริษัท บริษัทจึงควรมีการพัฒนาด้านทรัพยากรบุคคลเพื่อป้องกันการเปลี่ยนหรือผลงงานบ่อยๆ ซึ่งอาจจะมีผลกระทบถึงการดำเนินงานและผลกำไรของบริษัท

2.3.3 การวิเคราะห์บริษัทเชิงปริมาณ

การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) จะวิเคราะห์จากงบการเงินของธุรกิจที่ผ่านมาและในปัจจุบันเป็นสำคัญ เพื่อจะนำมากำหนดตัวแปรต่างๆ อาทิ กำไรและเงินปันผลในอนาคต ราคาของหลักทรัพย์ในอนาคต เป็นต้น ซึ่งประเด็นหลักของการวิเคราะห์ ได้แก่ การวิเคราะห์งบการเงิน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและการประเมินราคาหลักทรัพย์ การวิเคราะห์โดยใช้งบการเงินของบริษัทจะยังประโยชน์แก่ผู้ใช้ก็ต่อเมื่อผู้วิเคราะห์ได้เข้าใจถึงลักษณะโครงสร้างและข้อจำกัดในการใช้งบการเงินนั้นๆ นอกจากนั้น ผู้ใช้ควรสามารถตีความผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณด้วย การวิเคราะห์บริษัทเชิงปริมาณจึงเป็นเครื่องชี้ว่าอนาคตของธุรกิจนั้นควรเป็นไปในลักษณะใด โดยผู้วิเคราะห์นำเอาข้อมูลต่างๆ ในงบการเงินมาคำนวณหาสัดส่วนและอัตราส่วนเปรียบเทียบกับในช่วงเวลา และเปรียบเทียบกับธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน แล้วตีความเพื่อหาคำตอบต่างๆ ที่ต้องการ เช่น สาเหตุที่ธุรกิจต้องใช้เงินทุนเพิ่ม แหล่งที่มาของเงินทุนเป็นอย่างไร แหล่งใช้ไปของเงินทุนเป็นไปในทางใดบ้าง ความสามารถในการชำระหนี้ เป็นต้น

(1) การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement)

งบการเงิน หมายถึง รายงานทางบัญชีที่จัดทำขึ้นเมื่อครบรอบระยะเวลาบัญชี เพื่อให้ผู้ถือหุ้น

ทราบถึงฐานะและผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบระยะเวลาที่ผ่านมาทั้งนี้ งบการเงิน ประกอบด้วยข้อมูลต่างๆ เกี่ยวกับผลประกอบการในงวดการบัญชีอาจแบ่งเป็นรอบ 6 เดือน คือ ปิดงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน และ 31 ธันวาคมในระยะเวลาหนึ่งปี หรืออาจกำหนดเป็น 12 เดือน และกำหนดรอบเวลาการบัญชีมาบรรจบ ณ เดือนใดเดือนหนึ่งก็ได้ แต่ที่นิยมมักกำหนดวันสิ้นปี คือ วันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี

(2) การวิเคราะห์งบดุล (Balance Sheet)

งบดุลเป็นงบการเงินที่แสดงสถานภาพการเงินของธุรกิจในวันสิ้นงวด โดยงบดุลนี้จะประกอบด้วยส่วนสำคัญ 3 ส่วนด้วยกันคือ สินทรัพย์ (Assets) หนี้สิน (Liabilities) และส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholder's Equity) โดยผู้ถือหุ้นหรือเจ้าของกิจการและบุคคลภายนอกสามารถทราบถึงฐานะและความมั่นคงของธุรกิจได้จากงบดุล โดยเฉพาะเจ้าหนี้สามารถทราบว่าธุรกิจนั้นจะอยู่ในฐานะที่ชำระหนี้เมื่อครบกำหนดได้เพียงใด เช่น สามารถวิเคราะห์เพื่อทราบสภาพคล่อง (Liquidity) ของธุรกิจนั้น ซึ่งจะช่วยให้ทราบถึงความสามารถในการชำระหนี้ได้

นอกจากนั้น งบดุลยังแสดงให้เห็นผลการดำเนินงานของธุรกิจตั้งแต่เริ่มกิจการ เนื่องจากรายการต่างๆ แสดงตัวเลขในแง่สะสม ทำให้ทราบแนวโน้มของรายการต่างๆ ที่มีอยู่ว่าเป็นไปในทางเพิ่มขึ้นหรือลดลง รวมทั้งความสัมพันธ์ระหว่างรายการหนึ่งกับอีกรายการหนึ่ง ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะชี้ให้เห็นว่า ธุรกิจมีสถานภาพเปลี่ยนแปลงอย่างไร

การวิเคราะห์งบดุลที่สำคัญวิธีหนึ่งคือ การวิเคราะห์ย่อส่วนตามแนวคิด (Common-size) ซึ่งแบ่งออกเป็น

(2.1) Common-size Statement

วิธีนี้เป็นการจัดตัวเลขของแต่ละรายการที่ปรากฏในงบดุลให้เป็นอัตราร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด หรือเป็นอัตราร้อยละของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น การวิเคราะห์โดยวิธีนี้จะเน้นให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนของรายการต่างๆ ในงบดุลเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมด และยังชี้ให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญๆ เพื่อเป็นประโยชน์ในการวิเคราะห์ต่อไป

(2.2) Current Asset Proportion

เป็นการวิเคราะห์สินทรัพย์แต่ละรายการที่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน เช่น เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือ โดยจัดตัวเลขสินทรัพย์แต่ละรายการดังกล่าวเป็นอัตราร้อยละของสินทรัพย์หมุนเวียน การวิเคราะห์นี้จะช่วยเน้นให้เห็นว่า ทางใช้ไปของเงินทุนของกิจการเป็นอย่างไร ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดการเกี่ยวกับสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท เนื่องจากสินทรัพย์เหล่านี้จะเป็นส่วนที่ทำการไต่ถามกับบริษัท และมีสภาพคล่องใกล้เคียงกับเงินสด

(2.3) Capital Structure Proportion

เป็นการวิเคราะห์เกี่ยวกับโครงสร้างของเงินทุน ซึ่งจะช่วยให้ทราบถึงความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) ของบริษัทและเพื่อให้เห็นถึงส่วนของผู้ถือหุ้นให้เด่นชัดขึ้น พร้อมกับคาดการณ์แนวทางของผู้บริหารที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนดังกล่าว การจัดทำงบแสดงสัดส่วนโครงสร้างของเงินทุน

(3) การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุน (The Income Statement)

งบกำไรขาดทุน เป็นงบการเงินที่แสดงผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีกำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงาน เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทในด้านกำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิจะมีผลต่อบดุล กล่าวคือ กรณีรายได้มากกว่าค่าใช้จ่าย (กำไรสุทธิ) จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ส่วนกรณีที่รายได้น้อยกว่าค่าใช้จ่าย (ขาดทุนสุทธิ) จะเกิดผลในทางกลับกัน งบกำไรขาดทุนจึงเป็นงบการเงินที่มีผลในการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเกิดจากการดำเนินงานในงวดเวลาหนึ่ง และมีความสัมพันธ์ต่อเนื่องเกี่ยวกับการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์

(4) การวิเคราะห์งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน (Statement of Changes in Financial Position)

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินเป็นงบที่จัดทำเพื่อแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินสดและเงินหมุนเวียนในระหว่างงวดบัญชีอันเนื่องมาจากการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงรายการสินทรัพย์และหนี้สินอื่นที่มีใช้ทุนหมุนเวียนแต่มีผลต่อทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ งบแสดงความเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินจะแสดงให้เห็นถึงแหล่งที่มาของเงินทุน (Sources of Funds) และทางที่ใช้ไปของเงินทุน (Uses of Funds) ในรอบปี เพื่อให้ทราบว่าในระหว่างปีนั้น เงินทุนของกิจการได้เพิ่มขึ้นหรือลดลงเท่าไรและประกอบด้วยรายการอะไรบ้าง แหล่งที่มาของเงินทุนที่สำคัญได้แก่

- กำไรสุทธิ ซึ่งเป็นผลทำให้เงินทุนของกิจการเพิ่มขึ้น ในกรณีที่มีผลขาดทุนจะเกิดผลในทางทำให้เงินทุนลดลง
- ค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนที่ไม่ต้องใช้เงินทุน เช่น ค่าเสื่อมราคา เป็นผลทำให้เงินทุนของกิจการเพิ่มมากขึ้น นอกเหนือไปจากกำไรสุทธิ
- สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์อื่นที่ลดลง เช่น จำหน่ายที่ดินและอาคาร ขายหลักทรัพย์ ลูกหนี้ลดลง สินค้าคงเหลือลดลง
- หนี้สินระยะยาว และหนี้สินอื่นที่เพิ่มขึ้น เช่น ออกหุ้นกู้ เจ้าหนี้เพิ่มขึ้น
- ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เช่น การขายหุ้นเพิ่มทุน

ทางที่ใช้ไปของเงินทุน (Uses of Funds) ที่สำคัญ ได้แก่

- สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์อื่นที่เพิ่มขึ้น เช่น ที่ดิน อาคารและเครื่องจักร ซื้อหลัก
ทรัพย์ลูกหนี้เพิ่มขึ้น สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น

- หนี้สินระยะยาว และหนี้สินอื่นที่ลดลง เช่น ใถ่ถอนหุ้นกู้ เจ้าหนี้ระยะสั้นลดลง

- ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เช่น การลดทุน

- การจ่ายเงินปันผลลงบแสดงเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินให้ประโยชน์ในแง่ที่จะสะท้อนให้
เห็นถึงนโยบายทางการเงินของธุรกิจซึ่งสามารถสรุปได้ ดังนี้

- การจัดหาเงินทุนเพิ่มเติม

- การจัดสรรเงินทุนที่มีอยู่

- การใช้เงินทุน และผลทางการเงินที่จะตามมา

- การแก้ไขสถานการณ์ทางการเงินเฉพาะหน้า

(5) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratios Analysis)

หากผู้วิเคราะห์ต้องการทราบรายละเอียดให้ชัดเจนยิ่งขึ้น ผู้วิเคราะห์อาจจะใช้การวิเคราะห์
อัตราส่วนทางการเงินเข้ามาช่วย โดยการนำรายการต่างๆ มาเทียบอัตราส่วนเพื่อหาความสัมพันธ์
ระหว่างทรัพย์สิน หนี้สิน ทุน รายได้และค่าใช้จ่ายต่างๆ ว่าเหมาะสมหรือไม่ การวิเคราะห์อัตราส่วน
ทางการเงินนี้แบ่งตามจุดมุ่งหมายในการใช้ได้เป็น 5 ลักษณะด้วยกัน คือ

(5.1) การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

(5.2) การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

(5.3) การวิเคราะห์ความสามารถในการหากำไร

(5.4) การวิเคราะห์นโยบายทางการเงินของบริษัท

(5.5) การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินต่อหุ้น

2.3.4 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ (Valuation)

วัตถุประสงค์ของการประเมินมูลค่า คือ การหามูลค่าหลักทรัพย์บางปัจจัยพื้นฐานเพื่อให้ได้
มูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ซึ่งจะนำมาเปรียบเทียบกับราคาของหลักทรัพย์ในตลาด (Market
Price) เพื่อพิจารณาว่าหลักทรัพย์นั้น Overvalue หรือ Undervalue ถ้าหลักทรัพย์นั้น Overvalue
หมายความว่า ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นสูงกว่ามูลค่าหลักทรัพย์ที่ประเมินได้ ในกรณีนี้ ผู้ลงทุนไม่
ควรซื้อหลักทรัพย์นั้น เนื่องจากราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง ในทางตรงกันข้ามถ้าหลักทรัพย์นั้น
Undervalue หมายความว่า ราคาตลาดหลักทรัพย์นั้นต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ที่ประเมิน
ได้ ในกรณีนี้ผู้ลงทุนอาจซื้อหลักทรัพย์นั้น

อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าเงินลงทุนย่อมได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นนโยบายการเงิน การคลัง อุปสงค์และอุปทาน หรือตัวแปรทางอุตสาหกรรม รวมทั้งการวิเคราะห์งบการเงินและฐานะของบริษัท

2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนและทฤษฎีการลงทุน

2.4.1 ทฤษฎีการลงทุน

การลงทุน (investment) หมายถึง การซื้อสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสี่ยงตลอดเวลาอันยาวนานประมาณ 10 ปี แต่อย่างต่ำไม่เกิน 3 ปี (ทฤษฎีการลงทุน, 2551)

การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่งในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินรับในอนาคตซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กักเงิน โดยกระแสเงินรับนี้ควรคุ้มกับอัตราเงินเพื่อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดแก่กระแสเงินสดรับในอนาคต (จิริตัน สังข์แก้ว, 254, หน้า 7)

การลงทุน หมายถึง การระดมทุนในช่วงเวลาหนึ่งของเงินทุนจำนวนหนึ่ง เพื่อให้ได้มาซึ่งผลตอบแทนในอนาคตที่มากพอจะชดเชยกับภาระผูกพันในช่วงระยะเวลานำเงินมาลงทุน รวมถึงอัตราเงินเพื่อ และความไม่แน่นอนในอนาคตของเงินลงทุนจำนวนนั้นด้วย (Reilly, 1979 อ้างใน วรณรัตน์.ธัญญกิตติกุล. 2555, หน้า 10)

การลงทุนแบ่งออกเป็นประเภทใหญ่ๆ ได้ 3 ประเภท

2.4.1.1 การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment) เป็นเรื่องเกี่ยวข้องกับ การซื้อสินค้าประเภททงถาวรเช่น รถยนต์ รวมทั้งการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate investment) การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรในรูปตัวเงิน แต่หวังความพอใจในการใช้ ทรัพยากรเหล่านั้น การซื้อทองคำเพื่อเป็นเครื่องประดับเป็นการลงทุนเพื่อการบริโภคอย่างหนึ่งของ ผู้บริโภค เงินที่จ่ายเป็นเงินที่ได้จากการออม การซื้อทองคำเพื่อเป็นเครื่องประดับให้ความพอใจแก่ เจ้าของแล้ว ในกรณีที่ทองคำมีมูลค่าสูงขึ้นหากขายได้ ถือได้ว่าเป็นเพียงผลพลอยได้

2.4.1.2 การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment) หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยหวังว่ารายได้ที่ได้นี้จะเพียงพอที่จะชดเชยกับ ความเสี่ยงในการลงทุนได้แก่ การลงทุนในสินค้าประเภททุน เครื่องจักร โรงงาน เพื่อผลิตสินค้าและบริการ เพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค การลงทุนลักษณะนี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุน กำไรจะเป็นตัว ดึงดูดผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุน การลงทุนตามความหมายนี้เป็นการนำเงินออม (Saving) หรือ เงินที่ สะสมไว้ (Accumulated Fund) หรือกู้ยืมเงินจากธนาคาร (Bank Credit) มาลงทุนเพื่อจัดสร้างหรือ จัดหาสินค้าประกอบด้วย เครื่องจักรและสินทรัพย์ ประเภทอสังหาริมทรัพย์ได้แก่ การลงทุนในที่ดิน อาคารสิ่งปลูกสร้าง เพื่อนำมาใช้ผลิตสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค

2.4.1.3 การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) การลงทุนตามความหมายทางการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุน ตราสาร เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมที่แตกต่างจากการลงทุนทางธุรกิจ ผู้ที่มีเงินแม้เมื่อไม่ต้องการเป็นผู้ประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือผู้ออมยังมีเงินไม่มากพอ ผู้ลงทุนนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ลงทุนโดยให้ผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผล (Yield) และ ส่วนต่างราคา (Capital Gain) ซึ่งมากหรือน้อยจะขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ลงทุน

จุดมุ่งหมายการลงทุน

ผู้ลงทุนต่างมีจุดมุ่งหมายการลงทุนของตัวเองตามความต้องการและสภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุนซึ่งแบ่งจุดมุ่งหมายการลงทุนในลักษณะต่างๆ ดังนี้

(1) ความปลอดภัยของเงินลงทุน (Security of Principal) ความปลอดภัยของเงินลงทุน นอกจากหมายถึง การรักษาเงินทุนเริ่มแรกให้คงไว้แล้ว ยังหมายถึงการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อที่ลดลงเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้อด้วย การลงทุนในความหมายดังกล่าวมีกำหนดระยะเวลาคืนเงินต้นจำนวนแน่นอน ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ และหุ้นบุริมสิทธิที่มีกำหนดระยะเวลาไถ่ถอนของบริษัทที่มั่นคง

(2) เสถียรภาพของรายได้ (Stability of Income) ผู้ลงทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอ เนื่องจากรายได้ที่สม่ำเสมอ เช่น ดอกเบี้ย เงินปันผล หุ้น ผู้ลงทุนสามารถทำแผนการใช้เงินทุนได้ว่าจะนำรายได้ไปใช้เพื่อการบริโภคหรือเพื่อลงทุนใหม่ นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเป็นประจำ ย่อมมีค่ามากกว่าดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่เขาสัญญาว่าจะให้ในอนาคตซึ่งยังไม่แน่ว่าจะได้ตามที่สัญญาหรือไม่

(3) ความงอกเงยของเงินลงทุน (Capital Growth) ตามกฎทั่วไปแล้วผู้ลงทุนมักจะตั้งจุดมุ่งหมายที่จะจัดการให้เงินทุนของเขาเพิ่มพูนขึ้น ทั้งนี้ ไม่ได้หมายความว่าความงอกเงยของเงินทุนที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว (Growth Stock) เท่านั้น แต่รวมถึงการนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ก่อให้เกิดความงอกเงยของเงินทุนด้วย ผู้ลงทุนส่วนมากจะเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนของเขาโดยการนำดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ความงอกเงยของเงินทุนนี้ให้ประโยชน์แก่ผู้ลงทุนในด้านการเพื่อปรับฐานะผู้ลงทุนในระยะยาวให้ดีขึ้น รักษาอำนาจซื้อให้คงไว้และให้การจัดการคล่องตัวดีขึ้น

(4) ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Marketability) หมายถึง หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว ทั้งนี้จะขึ้นอยู่กับ ราคา ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้น จดทะเบียน ขนาดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ จำนวนผู้ถือหุ้น และความสนใจที่ประชาชนทั่วไปมีต่อหุ้น หุ้นที่มีราคาสูงมักจะขายได้ยากกว่าหุ้นที่มีราคาต่ำกว่า หุ้นของบริษัทใหญ่จำหน่ายได้ยากกว่าหุ้นของบริษัทเล็ก ทั้งนี้

เนื่องจากบริษัทใหญ่มีหุ้นออกจำหน่ายจำนวนมาก ทำให้การซื้อขายดำเนินติดต่อกันตลอดเวลา ด้วยเหตุนี้หุ้นของบริษัทใหญ่จึงมีความคล่องตัวมากกว่า

(5) ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที (Liquidity) เมื่อหลักทรัพย์ที่จะลงทุนมี Liquidity สูงความสามารถในการหากำไร (Profitability) ย่อมลดลง ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มี Liquidity หรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสด หวังว่าหากโอกาสลงทุนที่น่าดึงดูดใจมาถึงเขาจะได้มีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันที การจัดการสำหรับเงินทุนส่วนนี้ผู้ลงทุนอาจจะแบ่งสรรปันส่วนจากเงินลงทุนเพื่อการนี้โดยเฉพาะ หรืออาจใช้เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้รับมาเพื่อซื้อหุ้นใหม่ก็ได้

(6) การกระจายเงินทุน (Diversification) วัตถุประสงค์ใหม่ก็คือ ต้องการที่จะกระจายความเสี่ยง และการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์กระทำได้ 4 วิธีคือ

(6.1) ลงทุนผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินทุน และมีรายได้จากการลงทุนแน่นอนกับหลักทรัพย์ที่มีรายได้และราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะธุรกิจ

(6.2) ลงทุนในหลักทรัพย์หลายอย่างปนกันไป

(6.3) ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์เพื่อลดความเสี่ยงเรื่องน้ำท่วมหรือภัยธรรมชาติ

(6.4) ลงทุนในหลักทรัพย์ธุรกิจที่มีลักษณะการผลิตที่ต่างกันแบบ Vertical หรือ horizontal ถ้าเป็นแบบ horizontal เป็นการลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกัน

(7) ความพอใจในด้านภาษี (Favorable Tax Status) ฐานะการจ่ายภาษีของผู้ลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่ผู้บริหารลงทุนต้องให้ความสนใจ ปัญหาคือว่าจะทำอย่างไรจึงจะรักษารายได้และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ให้ได้มากที่สุดเท่าที่จะมากได้ การจ่ายภาษีในอัตราก้าวหน้าจากเงินได้พึงประเมินทำให้ยากแก่การรักษาจำนวนรายได้นั้นไว้ ผู้ลงทุนอาจเลี่ยงการเสียภาษีเงินได้จากเงินได้พึงประเมินดังกล่าว โดยทำการลงทุนในพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษีหรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในเวลานี้ แต่จะได้ในรูปแบบกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคต สำหรับในต่างประเทศอัตราภาษีที่เก็บจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์นั้นต่างกัน กำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่ได้จากการขายสินทรัพย์ประเภททุน (Capital Asset) ที่ลงทุนครอบครองไว้เป็นเวลา 6 เดือนหรือนานกว่านี้ จะเสียภาษีในอัตราสูงสุดที่ร้อยละ 25 ในการบริหารเงินลงทุนผู้จัดการเงินทุนต้องดูว่า ผู้ลงทุนท่านนี้ต้องเสียภาษีเงินได้ในอัตราสูงสุดเท่าไร ถ้าเขาเสียภาษีในอัตราร้อยละ 50 หรือสูงกว่าร้อยละ 50 แล้ว เขาควรลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้กำไรจากการขายหลักทรัพย์ หรือพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษี

About these ads

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

พงศ์พันธ์ ด้านวรรณกุล และวรรณรพี บานชื่นวิจิตร (2556) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาคือ

(1) เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจ โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษาประกอบด้วย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Exchange Rate) อัตราเงินเฟ้อ (INF) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 (INR) ที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

(2) เพื่อนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษาวิจัยมาใช้ประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งในปัจจุบันและอนาคต

ผลการวิจัยพบว่า ที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 98.65 ตัวแปรที่สามารถอธิบายดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ได้แก่ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และการวิจัยครั้งต่อไปอาจใช้ข้อมูลที่มีช่วงความถี่เพิ่มขึ้น ขยายกรอบเวลาให้กว้างขึ้น เพิ่มการศึกษาเชิงคุณภาพมากขึ้น โดยการออกแบบสอบถามโดยตรงต่อผู้ลงทุนทั้งตัวบุคคลและสถาบันเกี่ยวกับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพตัวแปรให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ศิวรักษ์ แสงวีระศิริ (2557) เรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาระดับความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจและดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆและเป็นการพยากรณ์แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ในสภาวะที่เศรษฐกิจและการเมืองไม่แน่นอน โดยใช้ข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิรายเดือนของปัจจัยเศรษฐกิจที่เป็นตัวแปรอิสระและดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 8 อุตสาหกรรมเป็นตัวแปรตาม

อักรพงศ์ อันทอง, มิ่งสรรพ์ ขาวสอาด, ไพรัช พิบูลย์รุ่งโรจน์ และณัฐพล อนันต์ธนสาร (2558) ได้ศึกษางานวิจัย เรื่องแผนงานนโยบายการส่งเสริมและพัฒนาความสามารถในการแข่งขันด้านการท่องเที่ยวของไทยเพื่อรองรับการรวมกลุ่มประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนภายใต้โครงการวิจัยย่อยครั้งที่ 2 ประสิทธิภาพการดำเนินงานและยกระดับคุณภาพของแรงงานในอุตสาหกรรมโรงแรม โดยมีวัตถุประสงค์ของการวิจัยเพื่อ

1. ประเมินและเปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมในเครือต่างประเทศที่เปิดดำเนินงานในภูมิภาคอาเซียน
2. ค้นหาปัจจัยที่มีส่วนช่วยกระตุ้นให้ธุรกิจโรงแรมมีการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น
3. วิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดค่าจ้าง (wage determination) ในอุตสาหกรรมโรงแรม

4. ค้นหาแนวทางการพัฒนาแรงงานในอุตสาหกรรมโรงแรมที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้ประกอบการ

ผลการศึกษาข้อสรุปใน 3 ประเด็นดังนี้

1. ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของอุตสาหกรรมโรงแรมในอาเซียน โดยการประเมินประสิทธิภาพและช่องว่างทางเทคโนโลยีในการดำเนินงานของโรงแรมที่ตั้งอยู่ในประเทศอาเซียน 4 ประเทศ คือ อินโดนีเซีย มาเลเซีย สิงคโปร์ และไทย ซึ่งผลวิเคราะห์แสดงให้เห็นว่าการเพิ่มผลิตภาพแรงงานจะช่วยให้โรงแรมที่ตั้งอยู่ใน 4 ประเทศดังกล่าวมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นมากกว่าการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ห้องพักในการหารายได้ รวมทั้งพบว่าโรงแรมที่ตั้งอยู่ในสิงคโปร์มีเทคโนโลยีหรือนวัตกรรมดำเนินงานสูงกว่าโรงแรมที่ตั้งอยู่ในโรงแรมในไทยและมาเลเซียตามลำดับ

2. ประสิทธิภาพการดำเนินงานของอุตสาหกรรมของโรงแรมไทย โดยประเมินประสิทธิภาพและช่องว่างทางเทคโนโลยีในการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและเกสต์เฮ้าส์ในประเทศไทย ซึ่งคัดเลือกข้อมูลโรงแรมและเกสต์เฮ้าส์ที่ตั้งอยู่ในโซนที่แตกต่างกัน 8 โซน จำนวน 921 แห่ง ผลการศึกษาพบว่าโรงแรมและเกสต์เฮ้าส์ที่สามารถยืดหยุ่นหรือปรับตัวได้ดีภายในเงื่อนไขทางสภาพแวดล้อมและธุรกิจย่อมมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการบริหารจัดการที่ดีกว่าในขณะที่โรงแรมและเกสต์เฮ้าส์ที่มีระดับราคาห้องพักที่สูงและตั้งอยู่ในโซนชายทะเลโดยส่วนใหญ่ มีเทคโนโลยีและนวัตกรรมในการบริหารจัดการที่สูงกว่าโรงแรมและเกสต์เฮ้าส์กลุ่มอื่นๆ

3. การกำหนดค่าจ้างแรงงาน โดยผลการศึกษาซึ่งได้จากการสัมภาษณ์สรุปได้สรุปได้ ดังนี้

3.1 ที่ตั้งของโรงแรมเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่สำคัญ โดยจังหวัดที่จ่ายค่าแรงสูงสุดตามลำดับได้แก่ ภูเก็ต กรุงเทพฯ ชลบุรี (พัทยา) และเชียงใหม่

3.2 แม้ว่าการศึกษามีผลต่อการกำหนดค่าจ้างแรงงาน แต่วิชาท่องเที่ยวและโรงแรมไม่มีอิทธิพลต่อค่าจ้าง

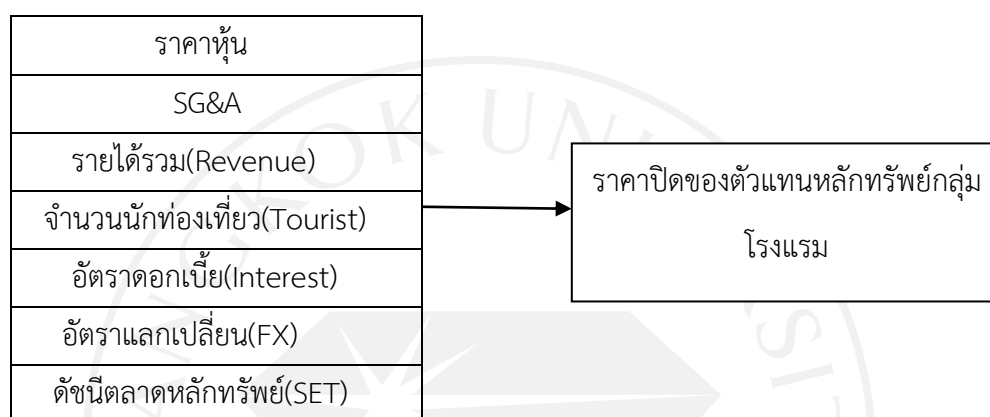
3.3 ประสบการณ์ในการทำงานมีผลต่อค่าจ้างสูงมาก

วรรณพร ผิวดิ (2555) ได้ศึกษางานวิจัยเรื่องการศึกษาการจัดการความเสี่ยงของธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ทจังหวัดกระบี่ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการจัดการความเสี่ยงของธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ท จังหวัดกระบี่ 2) เปรียบเทียบความคิดเห็นด้านกลยุทธ์ในการจัดการธุรกิจระหว่างผู้บริหารโรงแรมและรีสอร์ท จังหวัดกระบี่ 3) พัฒนาการจัดการความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพให้เหมาะสมสำหรับธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ท จังหวัดกระบี่ ซึ่งจากการวิจัยพบว่าปัญหาด้านการเมืองในประเทศเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้นักท่องเที่ยวไม่เลือกเดินทางมาประเทศไทย ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ ทำให้การท่องเที่ยวของไทยชะลอตัวในบางช่วงเวลา การก่อการร้าย เหตุการณ์ที่ก่อให้เกิดความไม่สงบภายในประเทศ ภัยธรรมชาติ และความผันผวนของ

ปัจจัยในตลาดโลก เช่น สภาวะเศรษฐกิจ สังคม และความเคลื่อนไหวทางการเมืองในต่างประเทศ เป็นปัจจัยสำคัญที่สุดที่ทำให้เกิดความเสี่ยงต่อธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ท จังหวัดกระบี่

2.6 กรอบแนวคิด

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิด



บทที่ 3 ระเบียบการวิจัย

การศึกษาเรื่อง “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” นั้น ผู้วิจัยได้ดำเนินการศึกษาตามระเบียบวิธีการศึกษา ตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

3.1 ประชากรตัวอย่าง

ประชากรในการวิจัยครั้งนี้ คือ ข้อมูลเกี่ยวกับจำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศอัตราดอกเบี้ยอัตราแลกเปลี่ยนดัชนีตลาดหลักทรัพย์ราคาหุ้นค่าใช้จ่ายในการขายค่าใช้จ่ายในการบริหารรายได้รวม โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม ค.ศ. 2006 ถึงสิ้นเดือนมีนาคม ค.ศ. 2016 เป็นเวลา 10 ปี

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา คือ การสร้างความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทตัวแทน 6 บริษัทซึ่งเป็นตัวแปรตามกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มโรงแรมทั้งหมด 7 ตัวแปร ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระ

3.3 ตัวแปรในการศึกษา

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาค้างนี้ มีดังนี้

3.3.1 ตัวแปรตาม คือ ราคาปิดของตัวแทนหลักทรัพย์กลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้แก่

ตัวแปรที่ 1 บริษัทเอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	ชื่อหลักทรัพย์ ASIA
ตัวแปรที่ 2 บริษัทเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน)	ชื่อหลักทรัพย์ CENTEL
ตัวแปรที่ 3 บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)	ชื่อหลักทรัพย์ DTC
ตัวแปรที่ 4 บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด	ชื่อหลักทรัพย์ ERW
ตัวแปรที่ 5 บริษัท แกรนด์แอสเสท โฮเทลส์แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)	ชื่อหลักทรัพย์ GRAND
ตัวแปรที่ 6 บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ทแอนด์ โฮเทล จำกัด	ชื่อหลักทรัพย์ LRH (มหาชน)

3.3.2 ตัวแปรอิสระ คือ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรม ตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ มีดังนี้

1) ราคาหุ้น (Price) หมายถึง ราคาหลักทรัพย์ที่แสดงความเป็นเจ้าของส่วนหนึ่งในบริษัท โดยราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลงตามผลประกอบการของบริษัทและภาวะของตลาด

2) SG&A

-ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เป็นรายจ่ายที่เกี่ยวกับการบริหารจัดการทั่วไป เช่น เงินเดือน ค่าเสื่อมราคา ค่าจัดจำหน่าย เป็นต้น

-ค่าใช้จ่ายในการขาย เป็นรายจ่ายที่ใช้ในการสร้างยอดขาย ซึ่งอาจเป็นทั้งค่าใช้จ่ายที่ผันแปรต่อยอดขาย เช่น ค่านายหน้าการขายสินค้า (Commission) หรือ ค่าใช้จ่ายที่ไม่ผันแปรต่อยอดขาย เช่น ค่าโฆษณา ค่าส่งเสริมการขาย (Promotion) การออกงานแสดงสินค้าตามสถานที่ต่างๆ เป็นต้น

3) รายได้รวม(Revenue) หมายถึง รายได้รวมจากการขายสินค้าและบริการของบริษัทตามงบการเงิน

4) จำนวนนักท่องเที่ยว (Tourist) แสดงถึงจำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทย หากมีจำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศเพิ่มขึ้นย่อมส่งผลต่อรายได้จากการท่องเที่ยว และส่งผลต่อกำไรในธุรกิจโรงแรมทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

5) อัตราดอกเบี้ย(Interest)การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยจะทำให้ความสนใจในหุ้นมีน้อยลง แต่ถ้าอัตราดอกเบี้ยน้อยลงก็จะทำให้ผู้ลงทุนสนใจในหุ้นเพิ่มขึ้นเพราะผลตอบแทนมากกว่าดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์

6) อัตราแลกเปลี่ยน(FX) แสดงถึงราคาของเงินสกุลหนึ่งเมื่อเทียบกับราคาของเงินอีกสกุลหนึ่ง เช่น 1 USD เท่ากับ 31 บาทไทย โดยอัตราแลกเปลี่ยนนี้ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงอยู่เสมอ แต่มีปัจจัยอื่นมาเกี่ยวข้องคือ ภาวะเศรษฐกิจของประเทศ กล่าวคือ ถ้าเศรษฐกิจของประเทศดีก็จะส่งผลให้ผู้ลงทุนเข้ามาลงทุนในหุ้นกลุ่มโรงแรมมากขึ้น

7) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) แสดงถึงภาวะตลาดในกลุ่มโรงแรม ถ้าหากอัตรการเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหวสูงขึ้น ก็จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนหรือเป็นแรงจูงใจให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนมากขึ้น ดัชนีราคาก็จะสูงขึ้น ซึ่งจะมีผลให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้น ดังนั้น อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหลักทรัพย์จึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

3.4 แหล่งที่มาข้อมูล

ตารางที่ 3.1: แหล่งที่มาข้อมูล

ข้อมูล	ที่มา
ราคาปิดไตรมาสของบริษัทตัวแทนการท่องเที่ยวของกลุ่มโรงแรม	ข้อมูลจาก SETSMART ผ่านเครือข่าย http://www.bu.ac.th
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ	ข้อมูลจากกรมท่องเที่ยว เว็บไซต์ www.tourism.go.th
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ข้อมูลจาก SETSMART ผ่านเครือข่าย http://www.bu.ac.th
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ข้อมูลจาก SETSMART ผ่านเครือข่าย http://www.bu.ac.th
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์	ข้อมูลจาก SETSMART ผ่านเครือข่าย http://www.bu.ac.th
อัตราดอกเบี้ย	ข้อมูลจาก SETSMART ผ่านเครือข่าย http://www.bu.ac.th
อัตราแลกเปลี่ยน	ข้อมูลจาก SETSMART ผ่านเครือข่าย http://www.bu.ac.th

3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิเคราะห์ข้อมูลใช้การวิเคราะห์ 2 แบบ

3.5.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) สรุปลักษณะของกลุ่มข้อมูลที่เป็นตัวเลขที่เก็บรวบรวมมาซึ่งไม่สามารถอ้างอิงลักษณะประชากรได้ (ยกเว้นมีการเก็บข้อมูลของประชากรทั้งหมด) ตัวอย่างสถิติเชิงพรรณนา เช่น การแจกแจงความถี่ การวัดค่ากลางของข้อมูล การวัดการกระจายของข้อมูล

3.5.2. การวิเคราะห์ถดถอย (Regression Analysis)

ในการวิเคราะห์ถดถอยนั้นจะมีการแบ่งตัวแปรที่จะศึกษาออกเป็น 2 ประเภทคือ ตัวแปรตาม (Dependent Variable นิยมใช้สัญลักษณ์ Y) และตัวแปรอิสระ (Independent Variable) นิยมใช้สัญลักษณ์ $Y = X_1 + X_2 + X_3 + X_4 + X_5 + \Sigma \dots$ ซึ่งในหัวข้อนี้จะแทนตัวแปรอิสระเข้าเป็นดังนี้

$$\text{Price} = \text{SG\&A} + \text{BM} + \text{Revenue} + \text{Tourist} + \text{Interest} + \text{FX} + \text{SET}$$



จากตารางแสดงช่วงที่ทำการศึกษาระดับมัธยมศึกษาปีที่ 1 แกรนด์แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) ราคามีค่าเฉลี่ย 2.14 บาท มัธยฐาน 1.46 บาท ค่าสูงสุด 4.71 บาท ค่าต่ำสุด 0.8 บาท ความเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.3 ค่าสังเกต 41

4.1.6 บริษัทลากูน่า รีสอร์ทแอนด์โฮเทล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.6: แสดงผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัทลากูน่า รีสอร์ทแอนด์โฮเทล จำกัด (มหาชน)

	Price	REV	SG&A	INT	FX	SET	Tourist
Mean	37.53	281.99	71.95	2.64	33.13	1,031.78	225,235.90
Median	36.25	151.73	60.02	2.50	32.66	1,025.32	4,615.41
Maximum	68.00	1,529.50	243.75	5.00	39.28	1,585.67	9,038,893
Minimum	21.21	-119.03	-48.57	1.25	29.80	431.50	2899.78
Std. Dev.	10.60	330.43	44.83	1.10	2.35	341.13	1,410,874
ob	41.00	41.00	41.00	41.00	41.00	41.00	41.00

จากตารางแสดงช่วงที่ทำการศึกษาระดับมัธยมศึกษาปีที่ 1 ลากูน่า รีสอร์ทแอนด์โฮเทล จำกัด(มหาชน) ราคามีค่าเฉลี่ย 37.53 บาท มัธยฐาน 36.25 บาท ค่าสูงสุด 68 บาท ค่าต่ำสุด 21.21 บาท ความเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.10 ค่าสังเกต 41

4.2 การวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การศึกษาได้ทำการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการตรวจสอบ Autocorrelation ทำการทดสอบได้การคำนวณค่า Durbin-Watson มีค่าใกล้ 2 (ช่วง 1.5-2.5) ค่าความคลาดเคลื่อนจะเป็นอิสระต่อกัน ถ้าค่า Durbin Watson มีค่าน้อยกว่า 1.5 ค่าความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกและค่ายิ่งใกล้ 0 ยิ่งมีความความสัมพันธ์กันมาก ถ้าค่า Durbin Watson มากกว่า 2.5 ค่าความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ และค่าใกล้ 4 ยิ่งมีความสัมพันธ์กันมาก ถ้าค่า Durbin Watson มีค่าไม่ใกล้ 2 แก้ปัญหาโดยการใส่ Term เข้าไป หรือเรียกว่า วิธีการ Auto Regression Term ในสมการถดถอยเชิงพหุคูณ ได้ผลวิเคราะห์ ดังนี้

4.2.1 บริษัทเอเชียโฮเทล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.7: ตารางวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
FX	-0.025705	0.030608	-0.839812	0.4074
INTEREST	0.007927	0.1199	0.066114	0.9477
LN_TOURIST_	0.050685	0.101159	0.501048	0.6199
PRICE	0.002174	0.003216	0.675999	0.5041
REVENUE	-0.000128	0.000642	-0.199912	0.8429
SET	-0.000117	0.000311	-0.377175	0.7086
SG_A	-0.001568	0.008415	-0.186343	0.8534
C	2.537097	1.357272	1.869262	0.0711
AR(1)	0.352963	0.193561	1.823517	0.0779
SIGMASQ	0.010355	0.002299	4.504579	0.0001
R-squared	0.394558			
Durbin-Watson stat	1.862808			

จากตารางที่ 4.7 พบว่าความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทเอเชียโฮเทล จำกัด (มหาชน) ได้อย่างมีนัยยะสำคัญทางสถิติที่ระดับใกล้ 0.01

$$\text{Price} = -0.001 \text{ SG\&A} + 0.41 \text{ BM} + 0.05 \text{ LN (Tourist)} - 0.0001 \text{ REV} - 0.0001 \text{ SET} + 0.007 \text{ INT} - 0.02 \text{ FX} + \epsilon$$

โดย Durbin-Watson stat มีค่า 1.86 เข้าใกล้ 2 มีอิสระต่อกัน

4.2.2 บริษัทเซ็นทรัลพลาซาจำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.8: ตารางวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Variable	Coefficient	Std. Error	T-Statistic	Prob.
FX	-0.53425	0.551442	-0.968824	0.3397
INTEREST	-1.003473	1.144967	-0.87642	0.3871
LN_TOURIST_	-0.292041	6.04969	-0.048274	0.9618
€ PRICE	-0.165282	0.154906	-1.06698	0.2937
REVENUE	0.003406	0.002368	1.43839	0.1597
SET	0.008108	0.007873	1.029896	0.3105
SG_A	0.011809	0.002446	4.828553	0
C	7.650796	47.67401	0.160481	0.8735
R-squared	0.627417			
Durbin-Watson stat	2.198994			

จากตารางที่ 4.8 พบว่าความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของ บริษัทเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) โดยมี Durbin-Watson stat ที่ 2.19 มีอิสระต่อกัน
 $Price = 0.01 SG\&A - 0.29 + 0.0034 REV + 0.008 SET - 1 INT - 0.53 + \epsilon$

4.2.3 บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.9: ตารางวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Variable	Coefficient	Std. Error	T-Statistic	Prob.
FX	-0.302397	0.383235	-0.789063	0.4361
INTEREST	-2.352721	0.913732	-2.574849	0.015
LN_TOURIST_	0.007996	0.973921	0.00821	0.9935
PRICE	-0.000198	0.060789	-0.003262	0.9974
REVENUE	-0.000392	0.003097	-0.126489	0.9002
SET	0.001409	0.005316	0.265102	0.7927
SG_A	0.000866	0.008774	0.098757	0.922
C	22.1184	17.12993	1.291214	0.2062
AR(1)	0.760452	0.111523	6.818793	0
SIGMASQ	2.23754	0.628909	3.557814	0.0012
R-squared	0.874241			
Durbin-Watson stat	2.146192			

จากตารางที่ 4.9 พบว่าความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) โดยมี Durbin-Watson stat ที่ 2.14 มีอิสระต่อกัน

Price=0.0008S G&A+0.0007 LN (tourist)-0.0003 REV+0.0001 SET-2.35 INT-0.30FX+ ϵ

4.2.4.บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด

ตารางที่ 4.10: ตารางวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Variable	Coefficient	Std. Error	T-Statistic	Prob.
FX	-1.498204	2.59676	-0.576951	0.5681
INTEREST	-3.985623	4.631434	-0.860559	0.3961
LN_TOURIST_	-0.341987	5.046734	-0.067764	0.9464
PRICE	0.327144	4.505446	0.072611	0.9426
REVENUE	0.003145	0.006128	0.51324	0.6114
SET	-0.029581	0.035245	-0.8393	0.4077
SG_A	0.088989	0.045385	1.96074	0.0589
C	94.59252	116.9584	0.808771	0.4248
AR(1)	0.778481	0.190997	4.075885	0.0003
SIGMASQ	56.11989	15.00024	3.741267	0.0007
R-squared	0.758132			
Durbin-Watson stat	1.970658			

จากตารางที่ 4.10 พบว่าความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัดโดยมีค่า Durbin-Watson stat ที่ 1.970658 เข้าใกล้ 2 ถือว่ามีอิสระต่อกัน $Price = 0.08 SG\&A - 0.34 LN(Tourist) - 0.0003REV - 0.029SET - 3.98INT - 1.49FX + \epsilon$

4.2.5 .บริษัทแกรนด์แอสเสท โยเทลส์แอนด์พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)

ตารางที่ 4.11: ตารางวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Variable	Coefficient	Std. Error	T-Statistic	Prob.
SET	0.049554	0.016742	2.959832	0.0057
REVENUE	0.04269	0.011741	3.635967	0.0009
PRICE	-17.16328	5.251491	-3.268268	0.0025
LN_TOURIST_	-1.771185	3.608528	-0.490833	0.6268
INTEREST	9.823812	6.208613	1.582288	0.1231
FX	2.287972	2.646898	0.864398	0.3936
OARD_MANAGEMENT	3.594755	2.630989	1.366313	0.1811
C	-43.55107	100.5479	-0.433138	0.6677
R-squared	0.662027			
Durbin-Watson stat	2.041644			

จากตารางที่ 4.11 พบว่าความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัท แกรนด์แอสเสท โยเทลส์ แอนด์พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) โดยค่า Durbin-Watson Stat ที่ 2.041644 ถือว่ามีอิสระต่อกัน

$$\text{Price} = 3.59\text{BM} - 1.77 \text{LN}(\text{Tourist}) + 0.04 \text{REV} + 0.005 \text{SET} + 2.28 \text{FX} + \epsilon$$

4.2.6 บริษัทลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.12: ตารางวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Variable	Coefficient	Std. Error	T-Statistic	Prob.
FX	-0.258386	0.843149	-0.306453	0.7613
INTEREST	-4.394226	1.163011	-3.778318	0.0007
LN_TOURIST_	-0.065947	2.392566	-0.027563	0.9782
PRICE	-0.032951	0.107043	-0.307826	0.7603
REVENUE	0.001874	0.002765	0.677811	0.5029
SET	0.003564	0.007715	0.461946	0.6473
SG_A	0.010954	0.013342	0.820971	0.4179
C	30.42825	36.28109	0.838681	0.4081
AR(1)	0.787305	0.143975	5.468332	0
SIGMASQ	6.617454	2.047145	3.232528	0.0029
R-squared	0.897768			
Durbin-Watson stat	2.021412			

จากตารางที่ 4.12 พบว่าความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทลาгуน่า รีสอร์ทแอนด์โฮเทล จำกัด (มหาชน) $Price = 0.01S \&A - 0.06 LN (Tourist) - 0.0001 REV + 0.003SET - 4.39INT - 0.25FX + \epsilon$ โดยมีค่า Durbin-Watson stat ที่ 2.021412 ถือว่ามีอิสระต่อกัน

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาคั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยในการบริหารที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยปัจจัยที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ราคาหุ้น (Price) ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายในการขาย (SG&A) รายได้รวม (Revenue) จำนวนนักท่องเที่ยว (Tourist) อัตราดอกเบี้ย (interest) อัตราแลกเปลี่ยน (FX) ดัชนีหลักทรัพย์ (SET) ซึ่งจำแนกการวิเคราะห์ออกเป็น 6 บริษัท ได้แก่

1. บริษัทเอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
2. บริษัทเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน)
3. บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
4. บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด
5. บริษัท แกรนด์แอสเสท โฮเทลส์แอนด์พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)
6. บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ทแอนด์โฮเทล จำกัด (มหาชน)

การศึกษาคั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลแบบรายปี ตั้งแต่เดือนมกราคม ค.ศ. 2006 ถึงเดือนมีนาคม ค.ศ. 2016 รวมเป็นเวลา 10 ปี

5.1 สรุปผลการศึกษา

- ตัวแปรที่มีผลต่อราคาหุ้นที่สำคัญในด้านบวก ได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยว (Tourist) และอัตราแลกเปลี่ยน (FX)
- ตัวแปรที่มีผลต่อราคาหุ้นที่สำคัญในด้านลบ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายในการขาย (SG&A) และอัตราดอกเบี้ย (Interest)

ทั้ง 2 ตัวแปรที่มีผลบวกและผลลบดังกล่าวข้างต้น จะรวมทั้งทิศทางดัชนีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยรวมที่จะมีทิศทางเป็นบวกกับราคาหุ้น หากภาพรวมเพิ่มขึ้น และจะลดลงเมื่อภาพรวมดัชนีตลาดฯลดลงเช่นกัน

5.2 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษาคั้งนี้

5.2.1 ข้อเสนอแนะต่อผู้ลงทุนในหุ้นกลุ่มโรงแรม ควรติดตามการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพราะปัจจัยนี้แสดงถึงภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ และภาวะเศรษฐกิจของโลกได้เป็นอย่างดี

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

5.3.1 จากการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรม การได้ศึกษาจำนวน 6 บริษัท จากธุรกิจนี้ทั้งหมดที่มี 12 บริษัท การศึกษานี้ได้ใช้ข้อมูลตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี ค.ศ. 2006 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี ค.ศ. 2016 ซึ่งแนวทางการวิเคราะห์ชุดข้อมูลค่อนข้างจะยุ่งยาก เพราะเป้าหมายลูกค้านักท่องเที่ยวแตกต่างกัน บางบริษัทเน้นลูกค้าทั่วไปและจัดเลี้ยง ประกอบกับการมีกลุ่มร่วมบริหารต่างประเทศมาช่วยดูแลด้านบริหารการโรงแรม บางบริษัทเป็นแบบครอบครัว ดังนั้นทิศทางการขึ้นลงในอัตราส่วนจึงแตกต่างกันยากที่จะวิเคราะห์ให้ชัดเจนได้

ประกอบกับเหตุผลทางด้านความมั่นคงทางการเมืองและการบังคับกฎหมายเกี่ยวกับการให้บริการ เช่น ทั่วยุโรปหรืออื่นๆ ทำให้มีผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวและเศรษฐกิจที่มีผลอย่างมาก แต่ไม่สามารถหาข้อมูลว่ามีผลที่แท้จริงอย่างไรมายืนยันได้

สิ่งที่ได้จากการวิเคราะห์ทั้ง 6 บริษัท ดังกล่าวข้างต้นคือ จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ดัชนีหลักทรัพย์โดยรวมเพิ่มขึ้น ค่าเงินบาทที่อ่อนตัว มีผลต่อราคาหุ้น 6 บริษัทได้เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน

หากธุรกิจ กลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการจัดหมวดหมู่ และการให้ข้อมูลด้านต่างๆ ให้เป็นมาตรฐานเดียวกันและมีการแยกแยะให้ชัดเจนก็จะทำให้การวิเคราะห์ทิศทางต่างๆ ได้แม่นยำได้



บรรณานุกรม

- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). *การลงทุน* (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). *การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน* (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ: ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ททท. เชื่อมมาตรการภาครัฐด้านรายได้ท่องเที่ยวปลายปีทะลุเป้า 2.5 ล้านล้านบาท. (2559). *ผู้จัดการ*. สืบค้นจาก www.manager.co.th/Home/ViewNews.aspx?NewsID=9590000126084.
- ทฤษฎีการลงทุน*. (2551). สืบค้นจาก <https://salamanderr.wordpress.com>.
- ธุรกิจบริการในอุตสาหกรรมท่องเที่ยว*. (ม. ป. ป.). สืบค้นจาก http://www.teacher.ssru.ac.th/chantouch_wa/pluginfile.php/438/block_html/content/บทที่%206%20ธุรกิจบริการในอุตสาหกรรมท่องเที่ยว.pdf.
- ปี 59 ธุรกิจโรงแรมเติบโตร้อยละ 4.7-6.0 การลงทุนต่างจังหวัดขยายตัว. (2559). *ฐานเศรษฐกิจ*. สืบค้นจาก <http://www.thansettakij.com/content/34817>
- พงศ์พันธ์ ด้านวรรณกุล และ วรรณรพี บานชื่นวิจิตร. (2556). ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. *วารสารการเงิน การธนาคาร และการลงทุน*, 1(3), 313-330.
- พุทธชาติ ลุนคำ. (2559). *ธุรกิจโรงแรม*. สืบค้นจาก https://www.krungsri.com/bank/getmedia/24456b35-1d0b-468d-acbe-0873a8451761/IO_Hotel_2016_TH.aspx.
- โรดแมปท่องเที่ยวแห่งชาติ วางรากฐานรับยุทธศาสตร์ 20 ปี*. (2559). สืบค้นจาก <http://www.thansettakij.com/content/79408>.
- วรรณรัตน์. ธัญญกิตติกุล. (2555). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมทองคำผ่านบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน*. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วรรณพร ผิวดี. (2555). การศึกษาการจัดการความเสี่ยงของธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ท จังหวัดกระบี่. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจบัณฑิตศึกษาศาสตร์ ศรีสุชาติ.
- เศรษฐกิจไทย*. (ม. ป. ป.). สืบค้นจาก <https://th.wikipedia.org>.
- อัครพงศ์ อินทอง, มิ่งสรรพ์ ขาวสะอาด, ไพรัช พิบูลย์รุ่งโรจน์ และณัฐพล อนันต์ธนสาร. (2558). *แผนงานนโยบายการส่งเสริมและพัฒนาความสามารถในการแข่งขันด้านการท่องเที่ยวของไทย เพื่อรองรับการรวมกลุ่มประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน ภายใต้โครงการวิจัยย่อยที่ 2 ประสิทธิภาพ*. กรุงเทพฯ: สำนักงานกองทุนสนับสนุนวิจัย (สกว.)และสำนักงานคณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ.



ภาคผนวก ก

ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์กลุ่มโรงแรม

1.บริษัทเอเชียไฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

	Price	SG&A	Revenue	Tourists	Interest	FX	SET
Q1 2016	81.5	28.75	116.05	9038893	1.50	35.836	1288
Q4 2015	83.25	32.22	214.13	3,622.39	1.50	35.8360	1288
Q3 2015	81.75	28.99	213.58	3,109.88	1.50	35.2456	1349
Q2 2015	89.25	28.37	186.78	3,360.47	1.50	33.2629	1504.55
Q1 2015	87.25	27.98	120.38	3,729.06	1.75	32.6464	1505.94
Q4 2014	89	29.77	108.79	3,831.09	2.00	32.7105	1497.67
Q3 2014	99.50	24.82	182.17	3,123.66	2.00	32.0952	1585.67
Q2 2014	84	26.87	179.27	3,450.77	2.00	32.4519	1485.75
Q1 2014	84.25	25.82	81.56	4,058.71	2.00	32.6618	1376.26
Q4 2013	85.50	29.4	136.77	4,326.79	2.25	31.7300	1298.71
Q3 2013	85	26.48	107.94	3,549.57	2.50	31.4790	1383.16
Q2 2013	93.5	25.31	134.8	3,380.30	2.50	29.8928	1451.9
Q1 2013	118.50	25.08	102.54	3,327.56	2.75	29.8022	1561.06
Q4 2012	86.50	25.14	111.06	3,645.33	2.75	30.6793	1391.93
Q3 2012	66.50	28.86	142.16	2,963.98	3.00	31.3612	1298.79
Q2 2012	35	25.53	109.95	3,284.48	3.00	31.2932	1172.11
Q1 2012	34.50	22.51	118.83	4,256.04	3.00	30.9986	1196.77
Q4 2011	34	25.35	81.72	4,659.75	3.25	31.0168	1025.32
Q3 2011	33.75	22.82	112.11	2,899.78	3.50	30.1249	916.21
Q2 2011	35	22.22	93.01	3,761.46	3.00	30.2701	1041.48
Q1 2011	33.25	20.75	71.1	4,615.41	2.50	30.5552	1047.48
Q4 2010	33.75	23.09	99.87	5,310.66	2.00	29.9915	1032.76
Q3 2010	32	19.68	70	4,444.45	1.75	31.5874	975.3
Q2 2010	32	20.64	49.22	4,932.43	1.25	32.3324	797.31

Q1 2010	34	18.09	86.4	4,542.93	1.25	32.8480	787.98
Q4 2009	34	40.78	157.13	5,741.46	1.25	33.2589	734.54
Q3 2009	35	14.18	67.74	4,877.89	1.25	33.9152	717.07
Q2 2009	35	15.30	69.25	5,354.39	1.25	34.6777	597.48
Q1 2009	40	15.30	89.43	6,380.17	1.50	35.2913	431.5
Q4 2008	40.50	15.30	103.58	7,007.90	2.75	34.7976	449.96
Q3 2008	40	15.30	211.25	6,063.61	3.75	33.8319	596.54
Q2 2008	46.50	15.30	724.96	6,500.17	3.25	32.2494	768.59
Q1 2008	43	15.30	139.54	6,975.04	3.25	32.3743	817.03
Q4 2007	46.25	15.30	135.42	6,375.88	3.25	33.8740	858.1
Q3 2007	43	15.30	120.27	5,097.00	3.25	34.0075	845.5
Q2 2007	51	15.30	99.71	5,850.43	3.50	34.6471	776.79
Q1 2007	49.50	15.30	129.35	7,486.38	4.50	35.5442	673.71
Q4 2006	49.50	15.30	154.44	7,829.15	5.00	36.5261	679.84
Q3 2006	49.50	15.30	139.54	6,978.72	5.00	37.6430	686.1
Q2 2006	49.50	15.30	128.73	7,307.71	5.00	38.0707	678.13
Q1 2006	49.50	15.30	157.57	7,765.52	4.50	39.2882	733.25

2.บริษัทเซ็นทรัลพลาซาจำกัด (มหาชน)

	Price	SG&A	Revenue	Tourist	Interest	FX	Set
Q1 2016	42.75	1429.08	1061.16	3622.39	1.50	35.836	1288
Q4 2015	44	1535.99	1061.16	3,622.39	1.50	35.8360	1288
Q3 2015	37.50	1382.85	1006.58	3,109.88	1.50	35.2456	1349
Q2 2015	37.25	1346.64	717.99	3,360.47	1.50	33.2629	1504.55
Q1 2015	32.75	1309.54	828.44	3,729.06	1.75	32.6464	1505.94
Q4 2014	31	1376.70	845.17	3,831.09	2.00	32.7105	1497.67
Q3 2014	40.25	1436.84	723.9	3,123.66	2.00	32.0952	1585.67
Q2 2014	37	1425.79	736.27	3,450.77	2.00	32.4519	1485.75
Q1 2014	30.25	1313.77	741.72	4,058.71	2.00	32.6618	1376.26

Q4 2013	27.50	1403.58	1031.98	4,326.79	2.25	31.7300	1298.71
Q3 2013	38.25	1136.15	836	3,549.57	2.50	31.4790	1383.16
Q2 2013	33.25	1301.72	795.21	3,380.30	2.50	29.8928	1451.9
Q1 2013	38.75	1183.03	955.08	3,327.56	2.75	29.8022	1561.06
Q4 2012	26	83.85	1251.61	3,645.33	2.75	30.6793	1391.93
Q3 2012	17.30	1329.07	844.54	2,963.98	3.00	31.3612	1298.79
Q2 2012	12.50	1533.12	789.96	3,284.48	3.00	31.2932	1172.11
Q1 2012	12.90	1500.91	324.28	4,256.04	3.00	30.9986	1196.77
Q4 2011	10	1400.24	537.30	4,659.75	3.25	31.0168	1025.32
Q3 2011	8.05	1319.37	603.49	2,899.78	3.50	30.1249	916.21
Q2 2011	8.35	1199.17	559.61	3,761.46	3.00	30.2701	1041.48
Q1 2011	5.20	1229.26	789.36	4,615.41	2.50	30.5552	1047.48
Q4 2010	4.96	1090.86	2682.29	5,310.66	2.00	29.9915	1032.76
Q3 2010	5.50	269.87	2178.93	4,444.45	1.75	31.5874	975.3
Q2 2010	3.96	1106.42	2065	4,932.43	1.25	32.3324	797.31
Q1 2010	4.12	536.62	2573.48	4,542.93	1.25	32.8480	787.98
Q4 2009	4.22	2015.57	2333.45	5,741.46	1.25	33.2589	734.54
Q3 2009	4.44	1019.37	2030.5	4,877.89	1.25	33.9152	717.07
Q2 2009	3.08	560.47	2982.78	5,354.39	1.25	34.6777	597.48
Q1 2009	3.08	570.24	2214.46	6,380.17	1.50	35.2913	431.5
Q4 2008	3.06	570.24	3190.78	7,007.90	2.75	34.7976	449.96
Q3 2008	4.96	570.24	1962.87	6,063.61	3.75	33.8319	596.54
Q2 2008	6	570.24	1929.94	6,500.17	3.25	32.2494	768.59
Q1 2008	5.75	527.91	2139.84	6,975.04	3.25	32.3743	817.03
Q4 2007	5.60	527.91	1915.73	6,375.88	3.25	33.8740	858.1
Q3 2007	5.70	527.91	1699.33	5,097.00	3.25	34.0075	845.5
Q2 2007	5.85	527.91	1677.74	5,850.43	3.50	34.6471	776.79
Q1 2007	5.50	763.11	1889.19	7,486.38	4.50	35.5442	673.71
Q4 2006	6.65	763.11	1734.8	7,829.15	5.00	36.5261	679.84
Q3 2006	6.15	763.11	1556.26	6,978.72	5.00	37.6430	686.1

Q2 2006	6.13	763.11	1859.82	7,307.71	5.00	38.0707	678.13
Q1 2006	5.18	726.8	1731.37	7,765.52	4.50	39.2882	733.25

3.บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

	Price	SG&A	Revenue	Tourist	Interest	FX	SET
Q1 2016	80.25	385.71	590.27	9038893	1.50	35.836	1288
Q4 2015	69	775.39	590.27	3,622.39	1.50	35.8360	1288
Q3 2015	59.50	344.02	489.09	3,109.88	1.50	35.2456	1349
Q2 2015	59.75	363.51	482.35	3,360.47	1.50	33.2629	1504.55
Q1 2015	55.25	341.75	580.83	3,729.06	1.75	32.6464	1505.94
Q4 2014	59.50	503.58	514.97	3,831.09	2.00	32.7105	1497.67
Q3 2014	63	404.62	429.87	3,123.66	2.00	32.0952	1585.67
Q2 2014	59.50	334.21	416.52	3,450.77	2.00	32.4519	1485.75
Q1 2014	52.50	352.73	451.05	4,058.71	2.00	32.6618	1376.26
Q4 2013	57.50	662.54	518.75	4,326.79	2.25	31.7300	1298.71
Q3 2013	56.50	346.69	479.66	3,549.57	2.50	31.4790	1383.16
Q2 2013	57.25	205.99	436.98	3,380.30	2.50	29.8928	1451.9
Q1 2013	59.75	352.46	608.04	3,327.56	2.75	29.8022	1561.06
Q4 2012	46.75	364.20	656.11	3,645.33	2.75	30.6793	1391.93
Q3 2012	46.75	311.07	455.90	2,963.98	3.00	31.3612	1298.79
Q2 2012	34	306.91	417.63	3,284.48	3.00	31.2932	1172.11
Q1 2012	34	315.9	546.57	4,256.04	3.00	30.9986	1196.77
Q4 2011	36.50	346.67	397.01	4,659.75	3.25	31.0168	1025.32
Q3 2011	34	275.18	407.98	2,899.78	3.50	30.1249	916.21
Q2 2011	37	232.73	618.62	3,761.46	3.00	30.2701	1041.48
Q1 2011	37.25	253.93	531.57	4,615.41	2.50	30.5552	1047.48
Q4 2010	3.48	370.50	621.9	5,310.66	2.00	29.9915	1032.76
Q3 2010	3.15	233.17	406.55	4,444.45	1.75	31.5874	975.3
Q2 2010	2.88	217.90	291.78	4,932.43	1.25	32.3324	797.31

Q1 2010	2.7	202.26	521.15	4,542.93	1.25	32.8480	787.98
Q4 2009	2.9	435.92	549.24	5,741.46	1.25	33.2589	734.54
Q3 2009	3.25	196.94	412.52	4,877.89	1.25	33.9152	717.07
Q2 2009	2.60	204.07	367.93	5,354.39	1.25	34.6777	597.48
Q1 2009	2.13	204.07	481.67	6,380.17	1.50	35.2913	431.5
Q4 2008	1.95	204.07	584.40	7,007.90	2.75	34.7976	449.96
Q3 2008	3	204.07	508.29	6,063.61	3.75	33.8319	596.54
Q2 2008	3.73	204.07	739.71	6,500.17	3.25	32.2494	768.59
Q1 2008	3.83	204.07	651.17	6,975.04	3.25	32.3743	817.03
Q4 2007	3.8	204.07	619.13	6,375.88	3.25	33.8740	858.1
Q3 2007	4.30	204.07	504.33	5,097.00	3.25	34.0075	845.5
Q2 2007	4.38	204.07	561.12	5,850.43	3.50	34.6471	776.79
Q1 2007	4.30	204.07	569.01	7,486.38	4.50	35.5442	673.71
Q4 2006	4.43	204.07	668.93	7,829.15	5.00	36.5261	679.84
Q3 2006	5.15	204.07	431.68	6,978.72	5.00	37.6430	686.1
Q2 2006	5	204.07	379.81	7,307.71	5.00	38.0707	678.13
Q1 2006	4.4	204.07	574.86	7,765.52	4.50	39.2882	733.25

4.บริษัท ดี เอราวิณ กรุ๊ป จำกัด

	Price	SG&A	Revenue	Tourist	Interest	FX	SET
Q1 2016	4.42	201.80	33.01	9038893	1.50	35.8360	1288
Q4 2015	4.28	181.52	33.01	3,622.39	1.50	35.8360	1288
Q3 2015	3.70	169.88	675.86	3,109.88	1.50	35.2456	1349
Q2 2015	4.28	178.89	662.64	3,360.47	1.50	33.2629	1504.55
Q1 2015	4.66	190.27	771.03	3,729.06	1.75	32.6464	1505.94
Q4 2014	4.64	199.98	224.63	3,831.09	2.00	32.7105	1497.67
Q3 2014	4.96	149.69	525.27	3,123.66	2.00	32.0952	1585.67
Q2 2014	4.40	139.76	507.66	3,450.77	2.00	32.4519	1485.75
Q1 2014	3.88	141.45	554.85	4,058.71	2.00	32.6618	1376.26

Q4 2013	3.28	176.26	-999.41	4,326.79	2.25	31.7300	1298.71
Q3 2013	4.40	149.84	591.13	3,549.57	2.50	31.4790	1383.16
Q2 2013	3.74	150.85	1727.43	3,380.30	2.50	29.8928	1451.9
Q1 2013	5.80	184.67	724.28	3,327.56	2.75	29.8022	1561.06
Q4 2012	4.44	182.37	293.03	3,645.33	2.75	30.6793	1391.93
Q3 2012	3.04	139.47	523.33	2,963.98	3.00	31.3612	1298.79
Q2 2012	2.58	146.18	651.26	3,284.48	3.00	31.2932	1172.11
Q1 2012	2.70	154.01	608.59	4,256.04	3.00	30.9986	1196.77
Q4 2011	2	194.98	-302.76	4,659.75	3.25	31.0168	1025.32
Q3 2011	2.26	129.81	485.35	2,899.78	3.50	30.1249	916.21
Q2 2011	2.46	103.08	1147.48	3,761.46	3.00	30.2701	1041.48
Q1 2011	2.34	131.46	625.11	4,615.41	2.50	30.5552	1047.48
Q4 2010	2.50	141.98	999.53	5,310.66	2.00	29.9915	1032.76
Q3 2010	2.38	116.54	822.21	4,444.45	1.75	31.5874	975.3
Q2 2010	2	83.71	501.08	4,932.43	1.25	32.3324	797.31
Q1 2010	2.38	118.17	1041.51	4,542.93	1.25	32.8480	787.98
Q4 2009	2.36	212.91	991.89	5,741.46	1.25	33.2589	734.54
Q3 2009	2.46	117.43	761.17	4,877.89	1.25	33.9152	717.07
Q2 2009	1.70	102.36	647.65	5,354.39	1.25	34.6777	597.48
Q1 2009	1.27	102.36	790.91	6,380.17	1.50	35.2913	431.5
Q4 2008	1.43	102.36	800.99	7,007.90	2.75	34.7976	449.96
Q3 2008	3.14	102.36	838.74	6,063.61	3.75	33.8319	596.54
Q2 2008	4	102.36	833.45	6,500.17	3.25	32.2494	768.59
Q1 2008	4.30	102.36	939.78	6,975.04	3.25	32.3743	817.03
Q4 2007	4.04	102.36	893.94	6,375.88	3.25	33.8740	858.1
Q3 2007	4.14	102.36	792.09	5,097.00	3.25	34.0075	845.5
Q2 2007	4.02	102.36	733.68	5,850.43	3.50	34.6471	776.79
Q1 2007	3.40	102.36	971.69	7,486.38	4.50	35.5442	673.71
Q4 2006	4.16	102.36	876.08	7,829.15	5.00	36.5261	679.84
Q3 2006	3.88	102.36	818.3	6,978.72	5.00	37.6430	686.1

Q2 2006	3.70	102.36	793.24	7,307.71	5.00	38.0707	678.13
Q1 2006	3.09	102.36	897.34	7,765.52	4.50	39.2882	733.25

5.บริษัท แกรนด์แอสเสท โฮเทลส์แอนด์พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)

	Price	SG&A	Revenue	Tourist	Interest	FX	SET
Q1 2016	0.83	109.18	349.36	9038893	1.50	35.836	1288
Q4 2015	0.80	96.87	349.36	3,622.39	1.50	35.8360	1288
Q3 2015	1.01	121.1	413.15	3,109.88	1.50	35.2456	1349
Q2 2015	1.31	125.69	296	3,360.47	1.50	33.2629	1504.55
Q1 2015	1.47	105.43	327.56	3,729.06	1.75	32.6464	1505.94
Q4 2014	1.80	104.93	558.57	3,831.09	2.00	32.7105	1497.67
Q3 2014	2.48	138.24	1116.33	3,123.66	2.00	32.0952	1585.67
Q2 2014	1.66	137.34	1035.7	3,450.77	2.00	32.4519	1485.75
Q1 2014	1.29	215.51	2217.04	4,058.71	2.00	32.6618	1376.26
Q4 2013	1.02	154.99	451.93	4,326.79	2.25	31.7300	1298.71
Q3 2013	1.18	102.25	246.29	3,549.57	2.50	31.4790	1383.16
Q2 2013	1.20	116.36	269.09	3,380.30	2.50	29.8928	1451.9
Q1 2013	1.46	105.27	332.72	3,327.56	2.75	29.8022	1561.06
Q4 2012	1.31	188.06	267.95	3,645.33	2.75	30.6793	1391.93
Q3 2012	1.28	126.44	231.75	2,963.98	3.00	31.3612	1298.79
Q2 2012	1.10	140.20	256.63	3,284.48	3.00	31.2932	1172.11
Q1 2012	1.19	80.20	237.39	4,256.04	3.00	30.9986	1196.77
Q4 2011	1.09	97.58	261.48	4,659.75	3.25	31.0168	1025.32
Q3 2011	1.07	89.13	204.67	2,899.78	3.50	30.1249	916.21
Q2 2011	1.78	77.96	199.03	3,761.46	3.00	30.2701	1041.48
Q1 2011	2.55	78.85	223.99	4,615.41	2.50	30.5552	1047.48
Q4 2010	3.35	6.76	214.9	5,310.66	2.00	29.9915	1032.76
Q3 2010	1.36	65.66	100.71	4,444.45	1.75	31.5874	975.3
Q2 2010	0.87	59.57	30.94	4,932.43	1.25	32.3324	797.31

Q1 2010	1.22	75.69	207.4	4,542.93	1.25	32.8480	787.98
Q4 2009	1.18	145.18	189.32	5,741.46	1.25	33.2589	734.54
Q3 2009	1.25	55.14	136.95	4,877.89	1.25	33.9152	717.07
Q2 2009	1.45	65.42	93.26	5,354.39	1.25	34.6777	597.48
Q1 2009	1.51	65.42	66.28	6,380.17	1.50	35.2913	431.5
Q4 2008	2.06	65.42	291.23	7,007.90	2.75	34.7976	449.96
Q3 2008	3.03	65.42	455.09	6,063.61	3.75	33.8319	596.54
Q2 2008	3.88	65.42	561.1	6,500.17	3.25	32.2494	768.59
Q1 2008	3.88	65.42	385.48	6,975.04	3.25	32.3743	817.03
Q4 2007	4.07	65.42	539.25	6,375.88	3.25	33.8740	858.1
Q3 2007	4.39	65.42	-373.24	5,097.00	3.25	34.0075	845.5
Q2 2007	4.44	65.42	306.01	5,850.43	3.50	34.6471	776.79
Q1 2007	4.48	65.42	345.07	7,486.38	4.50	35.5442	673.71
Q4 2006	4.71	65.42	666.06	7,829.15	5.00	36.5261	679.84
Q3 2006	4.60	65.42	722.42	6,978.72	5.00	37.6430	686.1
Q2 2006	4.44	65.42	495.99	7,307.71	5.00	38.0707	678.13
Q1 2006	2.84	65.42	738.47	7,765.52	4.50	39.2882	733.25

6.บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ทแอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

	Price	SG&A	Revenue	Tourist	Interest	FX	SET
Q1 2016	24.40	44.91	151.73	9038893	1.50	35.2364	1288
Q4 2015	23.50	42.26	151.73	3,622.39	1.50	35.8360	1288
Q3 2015	25.50	40.34	46.19	3,109.88	1.50	35.2456	1349
Q2 2015	27.5	42.02	59.74	3,360.47	1.50	33.2629	1504.55
Q1 2015	29	46.57	64.86	3,729.06	1.75	32.6464	1505.94
Q4 2014	29.25	34.29	64.86	3,831.09	2.00	32.7105	1497.67
Q3 2014	34.5	41.79	88.43	3,123.66	2.00	32.0952	1585.67
Q2 2014	33	45.31	116.92	3,450.77	2.00	32.4519	1485.75
Q1 2014	30.50	41.63	94.01	4,058.71	2.00	32.6618	1376.26

Q4 2013	27.50	78.35	94.01	4,326.79	2.25	31.7300	1298.71
Q3 2013	29.5	59.59	74.47	3,549.57	2.50	31.4790	1383.16
Q2 2013	32.5	60.02	158.96	3,380.30	2.50	29.8928	1451.9
Q1 2013	35.5	44.55	87.45	3,327.56	2.75	29.8022	1561.06
Q4 2012	34.5	30.31	-119.03	3,645.33	2.75	30.6793	1391.93
Q3 2012	36.25	47.08	76.36	2,963.98	3.00	31.3612	1298.79
Q2 2012	39.5	65.85	53.89	3,284.48	3.00	31.2932	1172.11
Q1 2012	42.25	49.02	64.38	4,256.04	3.00	30.9986	1196.77
Q4 2011	47.75	135.98	64.38	4,659.75	3.25	31.0168	1025.32
Q3 2011	47	51.86	842.85	2,899.78	3.50	30.1249	916.21
Q2 2011	54	75.12	113.85	3,761.46	3.00	30.2701	1041.48
Q1 2011	68	47.61	58.42	4,615.41	2.50	30.5552	1047.48
Q4 2010	56	-48.57	1529.5	5,310.66	2.00	29.9915	1032.76
Q3 2010	54	97.01	106.5	4,444.45	1.75	31.5874	975.3
Q2 2010	43	87.01	174.46	4,932.43	1.25	32.3324	797.31
Q1 2010	40.5	109.6	295.57	4,542.93	1.25	32.8480	787.98
Q4 2009	42.75	243.75	268.77	5,741.46	1.25	33.2589	734.54
Q3 2009	34.5	90.92	759.15	4,877.89	1.25	33.9152	717.07
Q2 2009	25.25	91.14	148.52	5,354.39	1.25	34.6777	597.48
Q1 2009	24.1	109.6	266.52	6,380.17	1.50	35.2913	431.5
Q4 2008	25.5	127.14	216.44	7,007.90	2.75	34.7976	449.96
Q3 2008	32	116.65	533.32	6,063.61	3.75	33.8319	596.54
Q2 2008	52	135.84	370.22	6,500.17	3.25	32.2494	768.59
Q1 2008	49	136.17	673.97	6,975.04	3.25	32.3743	817.03
Q4 2007	44	85.84	1196.33	6,375.88	3.25	33.8740	858.1
Q3 2007	43	75.62	269.99	5,097.00	3.25	34.0075	845.5
Q2 2007	50	66.35	212.22	5,850.43	3.50	34.6471	776.79
Q1 2007	36.32	65.44	270.35	7,486.38	4.50	35.5442	673.71
Q4 2006	38.18	77.67	707.94	7,829.15	5.00	36.5261	679.84
Q3 2006	36.78	59.49	278.86	6,978.72	5.00	37.6430	686.1

Q2 2006	39.58	48.86	348.58	7,307.71	5.00	38.0707	678.13
Q1 2006	21.21	50.2	526.08	7,765.52	4.50	39.2882	733.25



ภาคผนวก ข
ผลการ Run Regresstion

1.บริษัทเอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
FX	-0.025705	0.030608	-0.839812	0.4074
INTEREST	0.007927	0.1199	0.066114	0.9477
LN_TOURIST_	0.050685	0.101159	0.501048	0.6199
PRICE	0.002174	0.003216	0.675999	0.5041
REVENUE	-0.000128	0.000642	-0.199912	0.8429
SET	-0.000117	0.000311	-0.377175	0.7086
SG_A	-0.001568	0.008415	-0.186343	0.8534
C	2.537097	1.357272	1.869262	0.0711
AR(1)	0.352963	0.193561	1.823517	0.0779
SIGMASQ	0.010355	0.002299	4.504579	0.0001
R-squared	0.394558			
Durbin- Watson stat	1.862808			

2.บริษัทเซ็นทรัลพลาซาจำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	T-Statistic	Prob.
FX	-0.53425	0.551442	-0.968824	0.3397
INTEREST	-1.003473	1.144967	-0.87642	0.3871
LN_TOURIST_	-0.292041	6.04969	-0.048274	0.9618
€ PRICE	-0.165282	0.154906	-1.06698	0.2937
REVENUE	0.003406	0.002368	1.43839	0.1597
SET	0.008108	0.007873	1.029896	0.3105
SG_A	0.011809	0.002446	4.828553	0
C	7.650796	47.67401	0.160481	0.8735
R-squared	0.627417			
Durbin-Watson stat	2.198994			

3.บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	T-Statistic	Prob.
FX	-0.302397	0.383235	-0.789063	0.4361
INTEREST	-2.352721	0.913732	-2.574849	0.015
LN_TOURIST_	0.007996	0.973921	0.00821	0.9935
PRICE	-0.000198	0.060789	-0.003262	0.9974
REVENUE	-0.000392	0.003097	-0.126489	0.9002
SET	0.001409	0.005316	0.265102	0.7927
SG_A	0.000866	0.008774	0.098757	0.922
C	22.1184	17.12993	1.291214	0.2062
AR(1)	0.760452	0.111523	6.818793	0
SIGMASQ	2.23754	0.628909	3.557814	0.0012
R-squared	0.874241			
Durbin- Watson stat	2.146192			

4.บริษัท ดี เฮอร์วีน กรุ๊ป จำกัด

Variable	Coefficient	Std. Error	T-Statistic	Prob.
FX	-1.498204	2.59676	-0.576951	0.5681
INTEREST	-3.985623	4.631434	-0.860559	0.3961
LN_TOURIST_	-0.341987	5.046734	-0.067764	0.9464
PRICE	0.327144	4.505446	0.072611	0.9426
REVENUE	0.003145	0.006128	0.51324	0.6114
SET	-0.029581	0.035245	-0.8393	0.4077
SG_A	0.088989	0.045385	1.96074	0.0589
C	94.59252	116.9584	0.808771	0.4248
AR(1)	0.778481	0.190997	4.075885	0.0003
SIGMASQ	56.11989	15.00024	3.741267	0.0007
R-squared	0.758132			
Durbin- Watson stat	1.970658			

5.บริษัท แกรนด์แอสเสท โฮเทลส์แอนด์พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	T-Statistic	Prob.
SET	0.049554	0.016742	2.959832	0.0057
REVENUE	0.04269	0.011741	3.635967	0.0009
			-	
PRICE	-17.16328	5.251491	3.268268	0.0025
			-	
LN_TOURIST_	-1.771185	3.608528	0.490833	0.6268
INTEREST	9.823812	6.208613	1.582288	0.1231
FX	2.287972	2.646898	0.864398	0.3936
BOARD_MANAGEMENT	3.594755	2.630989	1.366313	0.1811
			-	
C	-43.55107	100.5479	0.433138	0.6677
R-squared	0.662027			
Durbin-Watson stat	2.041644			

6.บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ทแอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	T-Statistic	Prob.
FX	-0.258386	0.843149	-0.306453	0.7613
INTEREST	-4.394226	1.163011	-3.778318	0.0007
LN_TOURIST_	-0.065947	2.392566	-0.027563	0.9782
PRICE	-0.032951	0.107043	-0.307826	0.7603
REVENUE	0.001874	0.002765	0.677811	0.5029
ตารางที่ 6(ต่อ)				
SET	0.003564	0.007715	0.461946	0.6473
SG_A	0.010954	0.013342	0.820971	0.4179
C	30.42825	36.28109	0.838681	0.4081
AR(1)	0.787305	0.143975	5.468332	0
SIGMASQ	6.617454	2.047145	3.232528	0.0029
R-squared	0.897768			
Durbin-Watson stat	2.021412			

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-ชื่อสกุล	ชัยธวัช โขวิฑูรกิจ
วันเดือนปีเกิด	27 เมษายน พ.ศ 2535
สถานที่เกิด	กรุงเทพมหานคร
ประวัติการศึกษา	ปริญญาตรี ศิลปศาสตรบัณฑิต สาขาสหวิทยาการสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 7 เดือน เมษายน พ.ศ. 2560

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) ชัยวัฒน์ ไชวิญญูกิจ อยู่บ้านเลขที่ 98

ซอย เลขที่ 22 ถนน เขตปทุมวัน ตำบล/แขวง ปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

อำเภอ/เขต ปทุมวัน จังหวัด กรุงเทพมหานคร รหัสไปรษณีย์ 10110

เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 4580203235

ระดับปริญญา ตรี โท เอก

หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา -

คณะ บริหารธุรกิจ ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า "ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ" ฝ่ายหนึ่ง และ

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร

10110 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า "ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ" อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้

สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ / สารนิพนธ์หัวข้อ


ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น กลุ่มโรงพยาบาลหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย


ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปนี้เรียกว่า "วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์")


ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีกำหนดระยะเวลาในการนำวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน ให้เช่าต้นฉบับหรือสำเนา งาน ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไขอย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน


ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาลิขสิทธิ์ในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับ บุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับ ลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้ ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและค่าใช้จ่ายเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับ อนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญานี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาโดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ..... ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
(ชัยพรชัย ไชวาทะกิจ)

ลงชื่อ..... ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(อาจารย์ อัญญา จุลพิสิฐ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและศูนย์การเรียนรู้

ลงชื่อ..... พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ กฤติกา ลิ้มลาวัลย์)
รองคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ..... พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกษมสันต์ พิพัฒน์ศิริศักดิ์)
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร