

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(Factors that will be effected to the SET index of Tourism stock  
at the Stock Exchange of Thailand)

นายกฤตภาดา มีอำพล

สาขาการเงินและการธนาคาร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผู้รับผิดชอบบทความ

Kritpada Meeumpon

E-mail : 6214103027@rumail.ru.ac.th

Department of Finance and Banking, Master of Business Administration, Ramkhamhaeng University,  
Thailand. Corresponding author

### บทคัดย่อ

การศึกษารวบรวมข้อมูลในครั้งนี้เป็นการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2559 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2563 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อหาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% จากการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส, อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย, สถิตินักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทย, อัตราเงินเฟ้อ ส่วนจำนวนผู้ป่วยติดเชื้อ COVID-19 มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% และหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ MANRIN และ ERW มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย และจำนวนผู้ป่วยติดเชื้อ COVID-19 และหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ MANRIN, CENTEL, DUSIT, ERW และ GRAND มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับจำนวนผู้ป่วยติดเชื้อ COVID-19

This research aimed to investigate “Factors that will be effected to the SET index of Tourism stock at the Stock Exchange of Thailand” from January 2016 to December 2020 with the objective of finding the factors that will be effected to the SET index of Tourism stock at the Stock Exchange of Thailand. The statistical method used in the analysis is an analysis of correlation coefficients (Pearson correlation Analysis) at significance level 0.01 or confidence level at 99%

The results showed that the factors affecting the SET index the Stock Exchange of Thailand statistical significance is WTI, SET INDEX, INF, and TOUR but COVID-19 is negative related with tourism sector in the Stock Exchange of Thailand at significance level 0.01 or confidence level at 99% and tourism sector in the Stock Exchange of Thailand , which include MANRIN and ERW are negatively related with FX and COVID-19, tourism sector in the Stock Exchange of Thailand: MANRIN, CENTEL, DUSIT, ERW and GRAND are negatively related with COVID-19.

## บทนำ

การท่องเที่ยว นับว่าเป็นอุตสาหกรรมที่เป็นบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ เนื่องจากเป็นกลไกหลักในการรักษาเสถียรภาพของประเทศ นอกจากนี้จะเป็นอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงตามสถานการณ์โลกและพฤติกรรมของผู้บริโภค เป็นแหล่งรายได้ในรูปของเงินตราต่างประเทศ ก่อให้เกิดการหมุนเวียนเงินตราภายในประเทศ ทำให้เกิดการจ้างงาน และการกระจายรายได้ที่มากขึ้นให้กับท้องถิ่น ส่งผลให้เศรษฐกิจขยายตัว ช่วยสร้างเสถียรภาพให้ดุลการชำระเงินของประเทศ สถานการณ์และแนวโน้มการท่องเที่ยวในตลาดโลก จากรายงานขององค์การการท่องเที่ยวโลก (UNWTO) พบว่ามีนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 1.2 พันล้านคน ในปี พ.ศ. 2560 โดยเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา 4% และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอีกในอนาคต ซึ่งในส่วนของผลการดำเนินงานในปี พ.ศ. 2560 พบว่า ดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SET SERVICE) ในหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) ให้ผลตอบแทนอยู่ที่ 15.4% คาดว่าหุ้นในกลุ่มของโรงแรมมีแนวโน้มในการเติบโตมากขึ้นจากอัตราการเข้าพักของโรงแรม (Occupancy rate) จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีจำนวนเพิ่มมากขึ้น และในปัจจุบันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้รับความสนใจเป็นอย่างมาก เนื่องจากสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าการฝากออมทรัพย์ ผู้วิจัยจึงได้จัดทำวิจัยนี้ขึ้น เพื่อเป็นในการประกอบการตัดสินใจในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM)

## วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## สมมติฐานการวิจัย

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ (SET INDEX), อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB), ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI), จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (TOUR), อัตราเงินเฟ้อ (INF) และการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างน้อย 1 ปัจจัยมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ขอบเขตของการวิจัย

- ขอบเขตด้านเนื้อหา

การวิจัยนี้เป็นการศึกษาหาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกใช้ข้อมูลทฤษฎีแบบอนุกรมเวลา โดยข้อมูลที่น่านำมาใช้เป็นข้อมูลทฤษฎีแบบอนุกรมเวลาที่เก็บรวบรวมเป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2559 – เดือนธันวาคม พ.ศ.2563 รวมระยะเวลา 60 เดือน

- ขอบเขตด้านประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษารั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการจำนวน 13 บริษัท กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษารั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ จำนวนทั้งสิ้น 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท แมนดาริน โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) ชื่อหลักทรัพย์ MANRIN, บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ชื่อหลักทรัพย์ CENTEL, บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ชื่อหลักทรัพย์ DUSIT, บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ชื่อหลักทรัพย์ ERW, บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน) ชื่อหลักทรัพย์ GRAND

- ขอบเขตด้านระยะเวลา

ข้อมูลที่น่านำมาใช้ในการศึกษาวิจัย ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2559 – เดือนธันวาคม พ.ศ. 2563 รวมระยะเวลา 60 เดือน

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ของปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

การในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. นักลงทุนหรือผู้สนใจทั่วไปสามารถนำข้อมูลมาใช้วิเคราะห์แนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นหมวด การท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อประยุกต์ใช้ในการตัดสินใจลงทุนซื้อขาย หลักทรัพย์หุ้นกลุ่มกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง**

### 1. แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

#### 1.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน (Investment)

การลงทุน (investment) หมายถึง การซื้ออสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสี่ยงตลอดเวลาอันยาวนานประมาณ 10 ปี แต่อย่างต่ำไม่เกิน 3 ปี (ทฤษฎีการ ลงทุน, 2551)

การลงทุน หมายถึง ภาระผูกพันในช่วงเวลาหนึ่งของเงินทุนจำนวนหนึ่ง เพื่อให้ได้มาซึ่งผลตอบแทนใน อนาคตที่มากพอจะชดเชยกับภาระผูกพันในช่วงระยะเวลาที่นำเงินมาลงทุน รวมถึงอัตราเงินเฟ้อ และความไม่ แน่นอนในอนาคตของเงินลงทุนจำนวนนั้นด้วย (Reilly, 1979 อ้างใน วรณรัตน์ ชาญกิตติกุล. 2555, หน้า 10)

#### 1.2 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุน

(สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549) อธิบายไว้ว่า การลงทุนเป็นตัว แปรสำคัญที่ก่อให้เกิดความเสี่ยง ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน ควบคู่ไป กับความเสี่ยง ความเสี่ยงไม่เพียงแต่จะทำให้เกิดการขาดทุนหรือผลในทางลบเท่านั้น หากพิจารณาทฤษฎีในเรื่อง ของการลงทุนแล้ว ความเสี่ยงคือ การที่ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนแตกต่างไปจากที่คาดหวังไว้ไม่ว่าจะเป็นผล ในทางลบ หรือผลในทางบวก ก็นับว่าเป็นความเสี่ยงทั้งนั้น

#### 1.3 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจ

การตัดสินใจ หมายถึง การที่มีทางเลือกให้เลือกหลายทาง ซึ่งทางแต่ละทางจะเป็นทางที่ไปสู่เป้าหมายที่วาง เอาไว้ กล่าวคือ เป็นการตัดสินใจในการทำสิ่งใดสิ่งหนึ่ง หรือหลายสิ่งหลายอย่าง ซึ่งมักเกี่ยวกับปัญหาที่ยุ่ยาก ซับซ้อน และไม่ได้มีเพียงวิธีเดียวที่จะนำมาใช้ในการแก้ไขปัญหา (อภิญา จรูญพร, 2515)

#### 1.4 ความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้น

การลงทุนในหุ้นนับว่าเป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดี ซึ่งจะได้จากเงินปันผล และกำไรที่ได้จากการ ขายหุ้น แต่ไม่อาจกล่าวได้ว่าผลตอบแทนเหล่านี้จะได้รับอย่างมั่นคง แน่แน่นอนเสมอไป การคาดหวังผลตอบแทนที่สูง

หมายความว่า ต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ดังคำกล่าวที่ว่า “High Risk High Expected Return” ในทางกลับกัน หากผู้ลงทุนคาดหวังผลตอบแทนที่น้อยลง จะต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำลงมา

## 2. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ศิริวัลย์ จุฬพัฒนกุล (2552) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยปัจจัยที่นำมาศึกษา ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราเงินเฟ้อ กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลจากการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อ โดยอัตราเงินเฟ้อนั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ส่วนปัจจัยที่ไม่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ และกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ชัยวัช ไขวิฑูรกิจ (2560) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น กลุ่มโรงแรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษาวิจัยมาใช้ประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในหุ้นหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาสร้างความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการฯ 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

### ตัวแปรงานวิจัย

#### 1. ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET50) ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI Crude), อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB), จำนวนสถิตินักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทย (TOUR), อัตราเงินเฟ้อ (INF) และ โครonavirus (COVID-19)

## 2. ตัวแปรตาม

ตัวแปรตามที่จะใช้ในการวิจัยนี้ ได้แก่ บริษัทในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว และสันทนาการ (TOURISM) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ประเภทและรูปแบบวิธีการวิจัย

ผู้วิจัยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ โดยเก็บข้อมูลจากตัวเลข ณ วันสุดท้ายของปีหรือรายปี ย้อนหลังตั้งแต่ปีพ.ศ. 2559 ถึงปีพ.ศ. 2564

### กลุ่มประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX), ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) อัตราแลกเปลี่ยนเงิน, อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB), สถิตินักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทย (TOUR) อัตราเงินเฟ้อ และโรคระบาดโควิด-19 (COVID) และบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยกลุ่มตัวอย่างใช้วิธีการสุ่มแบบเจาะจง ได้แก่ บริษัท แมนดารินโฮเต็ล จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน), บริษัท คุณิตธานี จำกัด (มหาชน), บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท แกรนด์ แอสเสท โอเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

### การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาข้อมูลในครั้งนี้เป็นการเก็บข้อมูลอนุกรมเวลาแบบทุติยภูมิ (Secondary Time Series Data) โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2559 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2563 จำนวนทั้งสิ้น 60 เดือน

ข้อมูล	แหล่งที่มา
ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย <a href="http://www.set.or.th">www.set.or.th</a>
ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)	Bloomberg WTI Crude Oil (BCOMCL)
อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB)	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( <a href="http://www.set.or.th">www.set.or.th</a> ) และธนาคารแห่งประเทศไทย ( <a href="http://www.bot.or.th">www.bot.or.th</a> )
สถิตินักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทย	กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ( <a href="https://www.mots.go.th">https://www.mots.go.th</a> )
อัตราเงินเฟ้อ	ธนาคารแห่งประเทศไทย ( <a href="http://www.bot.or.th">www.bot.or.th</a> ) และกระทรวงพาณิชย์ ( <a href="http://www.indexpr.moc.go.th">www.indexpr.moc.go.th</a> )
ผู้ป่วยโควิด-19 (COVID)	สำนักงานพัฒนารัฐบาลดิจิทัล ( <a href="https://data.go.th/dataset/covid-19">https://data.go.th/dataset/covid-19</a> )

## สมมติฐานการวิจัย

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ (SET INDEX), อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB), ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI), จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (TOUR), อัตราเงินเฟ้อ (INF) และการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างน้อย 1 ปัจจัยมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## วิธีการทางสถิติและการวิเคราะห์ข้อมูล

วิธีการทางสถิติและการวิเคราะห์ข้อมูลที่ใช้สำหรับงานวิจัยนี้ เป็นการวิเคราะห์ที่ใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ซึ่งเป็นการอธิบายค่าทางสถิติต่างๆ ของกลุ่มข้อมูลที่เป็นตัวเลข ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean), ค่ามัธยฐาน (Medium), ค่าน้อยสุด (Minimum), ค่ามากที่สุด (Maximum) และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: S.D.)

## ผลการวิจัย

การทดสอบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการพิจารณาราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการที่ได้รับผลกระทบจากตัวแปรตามที่เกี่ยวข้อง โดยตัวแปรตามประกอบด้วยข้อมูลดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX), ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI), อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB), สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทย (TOUR), อัตราเงินเฟ้อ (Inflation) และผู้ป่วยติดเชื้อ COVID-19 ซึ่งมาจากการคำนวณจากข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม 2559 - เดือนธันวาคม 2563 รวมทั้งสิ้น 60 เดือน ได้ผลสรุป ดังนี้

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนี SET INDEX และบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL), บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)(DUSIT), บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ERW), บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน) (MANRIN), บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน) (GRAND) พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งมีความสัมพันธ์แบบตามกันอย่างสมบูรณ์

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อ และบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL), บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)(DUSIT), บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ERW), บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน) (MANRIN), บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน) (GRAND) พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งมีความสัมพันธ์แบบตามกันอย่างสมบูรณ์

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB) และบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL), บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)(DUSIT), บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน) (GRAND) พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งมีความสัมพันธ์แบบตามกันอย่างสมบูรณ์ ส่วนบริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน) (MANRIN) และ

บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ERW) พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งมีความสัมพันธ์แบบผกผันอย่างสมบูรณ์

ความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส และบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL) , บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)(DUSIT), บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ERW), บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน) (MANRIN), บริษัท แกรนด์ แอสเสท โยเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน) (GRAND) พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งมีความสัมพันธ์แบบตามกันอย่างสมบูรณ์

ความสัมพันธ์ระหว่างสถิตินักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทย และบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL) , บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)(DUSIT), บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ERW), บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน) (MANRIN), บริษัท แกรนด์ แอสเสท โยเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน) (GRAND) พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งมีความสัมพันธ์แบบตามกันอย่างสมบูรณ์

ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ป่วยติดเชื้อ COVID – 19 และบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL) , บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)(DUSIT), บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ERW), บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน) (MANRIN), บริษัท แกรนด์ แอสเสท โยเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน) (GRAND) พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งมีความสัมพันธ์แบบผกผันอย่างสมบูรณ์

จากการวิเคราะห์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ทำให้ทราบว่าราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ซึ่งกล่าวถึง บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL) , บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)(DUSIT), บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ERW), บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน) (MANRIN), บริษัท แกรนด์ แอสเสท โยเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน) (GRAND) ผลการศึกษาพบว่าดัชนี SET INDEX, อัตราเงินเฟ้อ, ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส, สถิตินักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทย

มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ 0แบบตามกัน ส่วนผู้ป่วยติดเชื้อ COVID – 19 มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ แบบผกผันกัน และอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ, ผู้ป่วยติดเชื้อ COVID มีความสัมพันธ์กับบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ERW), บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน) (MANRIN) แบบผกผัน



## อภิปรายผลการวิจัย

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) แสดงถึงภาวะของตลาดในกลุ่มการท่องเที่ยวและสันตนาการ กล่าวคือ หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีอัตราการเปลี่ยนแปลงที่สูงขึ้น จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้ที่เข้ามาลงทุน ดัชนีราคาจะเพิ่มสูงขึ้น มีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้น ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ หากดัชนีปรับตัวสูงขึ้น บ่งบอกถึงลักษณะเศรษฐกิจของประเทศที่ดีขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุน กำลังซื้อปรับตัวดีขึ้น ก่อให้เกิดการเติบโตของธุรกิจ ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของวิริญา โลหะผล (2553) ที่ทำการศึกษารองบ่งชี้ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ หมวดการท่องเที่ยวและสันตนาการ ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ หมวดการท่องเที่ยวและสันตนาการ ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแข่งกรี-ล่าไฮเต็ล จำกัด (มหาชน) และบริษัท คูสิตธานี จำกัด (มหาชน) งานวิจัยของวิญญู วิริงคะ (2561) พบว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตราเงินเฟ้อ เป็นสถานะที่ราคาสินค้าและบริการแพงขึ้น มีราคาสูงขึ้น ทำให้มูลค่าเงินต่ำลง อย่างไรก็ตามเงินเพื่อทำให้ผู้คนรู้สึกว่ามีเงินเยอะขึ้น คนซื้อใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ผู้ผลิตต้องการเพิ่มกำลังการผลิตมากขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจเติบโต เนื่องจากเงินเฟ้อ คือ สถานะที่ราคาสินค้าและบริการเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง หรือ ค่าของเงินที่แท้จริงลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งบ่งบอกถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้า เมื่อราคาสินค้าและบริการเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้มากขึ้น โดยอัตราเงินเฟ้อส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของ MANRIN CENTEL DUSIT ERW และ GRAND ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสันตนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นมากขึ้น เนื่องจากบริษัทมีรายได้ในรูปแบบของตัวเงินมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของศิริวัลย์ จูพัฒนกุล (2552) พบว่า อัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์แบบตามกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดการท่องเที่ยวและสันตนาการ นอกจากนี้อัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นยังส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ของ MANRIN และ ERW ลดลง อาจกล่าวได้ว่า อัตราแลกเปลี่ยนจะส่งผลต่อบริษัทที่ต้องพึ่งพาวัตถุดิบจากต่างประเทศ หากค่าเงินบาทอ่อนตัวลง จะส่งผลกระทบต่อในทางลบได้ เนื่องจาก MANRIN เป็นธุรกิจโรงแรมที่ให้บริการที่พัก ซึ่งเน้นรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ จำหน่ายอาหาร และเครื่องดื่ม การประชุมสัมมนา การจัดเลี้ยง บางแห่งมีเพียงกลุ่มตลาดญี่ปุ่น ตลาดยุโรป ซึ่งหากประเทศดังกล่าวประสบปัญหาทางเศรษฐกิจ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้หลักของโรงแรม

ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) เนื่องจากเป็นน้ำมันดิบที่มีสัญญาซื้อขายที่เป็นที่นิยมมากที่สุดในโลก เมื่อมีการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ความต้องการในการใช้น้ำมันจะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความต้องการน้ำมันดิบ และราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มตาม ในทางตรงกันข้าม ในภาวะที่เศรษฐกิจหดตัว ความต้องการน้ำมันดิบ และราคาน้ำมันปรับตัวลดลง เนื่องจากภาวะน้ำมันดิบที่ล้นตลาดโลกมีความสวนทางกับความต้องการใช้ที่ลดลงของผู้บริโภคจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรค COVID-19 ส่วนการศึกษาของธนพร ฮองกุล (2560) ได้ศึกษาหาความสัมพันธ์

ของราคาน้ำมันดิบดิบลิทโท (WTI Crude) ในตลาดในเม็กซิโก (NYMEX) ระหว่างราคาหุ้นของกลุ่มพลังงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบริการสถานีน้ำมันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กรณีที่ราคาน้ำมันดิบมีการปรับราคาเพิ่มขึ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบริการสถานีน้ำมัน ซึ่งมีความเกี่ยวข้องกับราคาน้ำมันดิบโดยตรง

อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB) คือ ราคาของเงินสกุลหนึ่งเปรียบเทียบกับราคาของเงินอีกสกุลหนึ่ง ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจของประเทศ หากประเทศนั้นมีภาวะเศรษฐกิจดี จะส่งผลให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น อัตราแลกเปลี่ยนจึงมีผลต่อการถือครองหลักทรัพย์ของนักลงทุน หากค่าเงินบาทแข็งค่า ผลตอบแทนจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ลดลง สอดคล้องกับงานวิจัยของชัยวิช โขวิฑูรกิจ (2560) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราแลกเปลี่ยน และจำนวนนักท่องเที่ยว มีผลกระทบต่อราคาหุ้นหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทย จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยนั้น มีผลต่อรายได้จากการท่องเที่ยว ซึ่งหากนักท่องเที่ยวมีจำนวนมาก จะส่งผลต่อกำไรในธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษากฎหมาย บำรุงหงษ์ และนารารักษ์ บุญญานาม (2563) พบว่าจำนวนนักท่องเที่ยว และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อบาทไทย (USD/THB) มีผลต่อรายได้จากการท่องเที่ยวของจังหวัดระยอง ซึ่งแตกต่างจากงานวิจัยของวิริญญา โลหะผล (2553) ที่พบว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทย ไม่มีผลต่อปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ทั้งนี้ผลการวิจัยที่แตกต่างกัน อาจเกิดจากปัจจัยที่ใช้ในการวิจัยแตกต่างกัน ส่งผลให้ผลการวิจัยที่ได้แตกต่างกัน

COVID-19 เป็นสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคโควิด-19 อิทธิพลของสถานการณ์แพร่ระบาดมีผลต่อมูลค่าการซื้อขายราคาหลักทรัพย์ ในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในภาคการท่องเที่ยวได้รับผลกระทบจากการปิดพรมแดน และมาตรการห้ามเดินทางในช่วงเวลา เนื่องจากมีอิทธิพลอย่างมากต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย โดยปัจจัยที่มีผลต่อเศรษฐกิจ ย่อมส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรมโดยตรงเนื่องจากเป็นธุรกิจที่ค่อนข้างอ่อนไหวกับผลกระทบต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อรายได้หลักของบริษัท

### ข้อเสนอแนะทางการวิจัย

จากการค้นคว้าวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีข้อเสนอแนะ ดังนี้ ทำการศึกษาเพิ่มให้ได้ครบทุกหลักทรัพย์ รวมไปถึงตัวแปรที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ อาจเพิ่มในส่วนของ ค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวในการท่องเที่ยว

## ข้อกำหนดในงานวิจัยในอนาคต

ข้อกำหนดในงานวิจัยในอนาคต ผู้วิจัยต้องการให้มีการวิจัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มเติมในส่วนของปัจจัยที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการมีการเปลี่ยนแปลง รวมถึงพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน เป็นต้น

### บรรณานุกรม

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). *การลงทุน*. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ชัยวัช โขวิฑูรกิจ. (2560). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ทิพย์วัลย์ สัจจันทร์ และคณะ. (2546). *การคิดและการตัดสินใจ*. กรุงเทพฯ: สถาบันราชภัฏสวนดุสิต  
*ทฤษฎีการลงทุน*. (2551). สืบค้นจาก <https://salamanderr.wordpress.com>.

ชนะพร ฮองกุล, สายัณห์ เทพแดง, สุทธิรักษ์ สุขเกษม และพิเชษฐ์ มาเรีว. (2560). การหาความสัมพันธ์ของราคาน้ำมันดิบดับบลิวทีไอ (WTI Crude) ในตลาดไนเม็กซ์ (NYMEX) ระหว่างราคาหุ้นกลุ่มพลังงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบริการสถานีน้ำมัน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยเทคนิคการทำเหมืองข้อมูล. *วารสารวิชาการการจัดการเทคโนโลยีสารสนเทศและนวัตกรรม 4(1)*, 59-65.

นันท์ลินี ธนาสิริวงศ์. (2560). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

เพชร ชุมทรัพย์. (2544). *หลักการลงทุน* (พิมพ์ครั้งที่ 12). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

พรนภา เถาว์วัลย์. (2558). *การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของราคาน้ำมันดิบต่อดัชนีหลักทรัพย์ในแต่ละภาคอุตสาหกรรม*. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ภัทรกันย์ บำรุงหงษ์ และนรรักษ์ บุญญานาม. (2563). *ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อรายได้จากการท่องเที่ยวของจังหวัดระยอง*. ใน *การประชุมวิชาการและนำเสนอผลงานวิชาการระดับชาติ*

*UTCC Academic Day ครั้งที่ 4(น. 2461)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.