

ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหมวดท่องเที่ยวและสหนาการ

ศิริวัลย์ จุพัฒนกุล

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการเงิน

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

ปีการศึกษา 2552

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหมวดท่องเที่ยวและสหนาการ

นางสาวศิริวัลย์ จุพัฒน์กุล

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการเงิน

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

ปีการศึกษา 2552

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง

ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหมวดท่องเที่ยวและ
สันตนาการ

ชื่อผู้ศึกษา

นางสาวศิริวัลย์ จุฬพัฒน์กุล

ปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชา

การเงิน


อาจารย์ที่ปรึกษา

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ สิริวรรณ โฉมจ่าบุญ

ปีการศึกษา

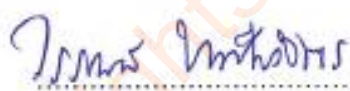
2552

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยอนุมัติให้นับการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเป็น
ส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน


.....ผู้อำนวยการหลักสูตร
(อาจารย์ ดร.พิรพงษ์ พุศิริ)


.....ผู้อำนวยการสาขา
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร)

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง


.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร)


.....กรรมการ
(อาจารย์ ดร.ประสิทธิ์ มะทะหมัด)

.....อาจารย์ที่ปรึกษา
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ สิริวรรณ โฉมจ่าบุญ)

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง	การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันนาการ
ชื่อผู้ศึกษา	นางสาวศิริวัลย์ จุฬพัฒน์กุล
ปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชา	การเงิน
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ สิริวรรณ โนมจำรูญ
ปีการศึกษา	2552

บทคัดย่อ

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหมวดท่องเที่ยวและสันนาการ โดยปัจจัยที่นำมาศึกษา ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค, ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ, อัตราเงินเฟ้อ, กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันนาการ และ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งใช้ข้อมูลรายเดือน ของราคาปิดหลักทรัพย์ 14 หลักทรัพย์ในหมวดท่องเที่ยวและสันนาการ โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2547 ถึงเดือนมิถุนายน 2552 เป็นจำนวน 60 เดือน

วัตถุประสงค์ในการศึกษา เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการศึกษาครั้งนี้พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันนาการ (TOURISM) อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ อัตราเงินเฟ้อ โดยอัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันนาการ ส่วนปัจจัยที่ไม่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันนาการ (TOURISM) ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ และ กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันนาการ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองฉบับนี้ สำเร็จได้ด้วยความอนุเคราะห์อย่างยิ่งจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ สิริวรรณ โฉมจรรย์ อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง ที่ท่านได้กรุณาแนะนำให้คำปรึกษาและให้กำลังใจอย่างยิ่ง ในการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองฉบับนี้ จนกระทั่งเสร็จเรียบร้อย ขอขอบคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร และอาจารย์ ดร.ประสิทธิ์ มะหะหมัด ซึ่งเป็นคณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง ที่ได้ให้คำแนะนำ มุมมอง และช่วยตรวจทานแก้ไขงานเป็นอย่างดี รวมทั้งขอขอบคุณคณาจารย์ทุกท่านที่ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ทางวิชาการและถ่ายทอดประสบการณ์อันทรงคุณค่าซึ่งอาจหาไม่ได้จากตำรา

ขอกราบขอบพระคุณ คุณพ่อคุณแม่และครอบครัว ที่ให้กำลังใจตลอดระยะเวลาที่ทำการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง ขอขอบคุณเพื่อนร่วมงาน บริษัท จีทีซี จำกัด และเพื่อนๆ CEO MBA สาขาวิชาการเงิน รวมถึงสาขาอื่นๆ ที่ให้คำแนะนำ ให้ความช่วยเหลือและเป็นกำลังใจตลอดมา โดยเฉพาะคุณบุญรุ่ง เหมือนทองแท้ ที่เปิดโอกาสให้เรียนรู้ประสบการณ์ใหม่ๆ และได้เจอเพื่อนใหม่ที่น่ารักทุกท่าน ตลอดระยะเวลาในการศึกษา นอกจากนี้ขอขอบคุณ อาจารย์ ดร.กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ อาจารย์วิชาการวิจัยทางการเงิน ที่กรุณาให้คำแนะนำในเรื่องการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญ	ฉ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ฌ
บทที่	
1. บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
สมมติฐานในการศึกษา	5
ขอบเขตการศึกษา	5
คำนิยามศัพท์	5
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	7
2. แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	8
ส่วนที่ 1 ดัชนีราคาหุ้น และบริษัทจดทะเบียน ในหมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ	8
ส่วนที่ 2 แนวคิดทฤษฎี	11
ส่วนที่ 3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	14
3. วิธีการดำเนินการศึกษา.....	20
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	20

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	20
ตัวแปรในการศึกษา	21
การเก็บรวบรวมข้อมูล	22
การวิเคราะห์ข้อมูล	23
การนำเสนอข้อมูล	25
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	26
5. สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	30
สรุปผลการศึกษา	30
อภิปรายผล	31
ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งนี้	35
ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป	35
บรรณานุกรม	37
ภาคผนวก	
ก	40
ข	43
ค	44
ง	46
ประวัติผู้ศึกษา	48

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1. รายได้จากการท่องเที่ยว ระหว่างปี 2541-2550	4
2. สรุปสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ	21
3. ตารางแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ (Correlation Matrix)	28
4. สรุปค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM)	32

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี
Copyright © by U.T.C.C.
All rights reserved

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1. จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวมในตลาด SET และ MAI ปี 2519 – 2550	2
2. ดัชนีและมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ปี 2538 – 2551	2

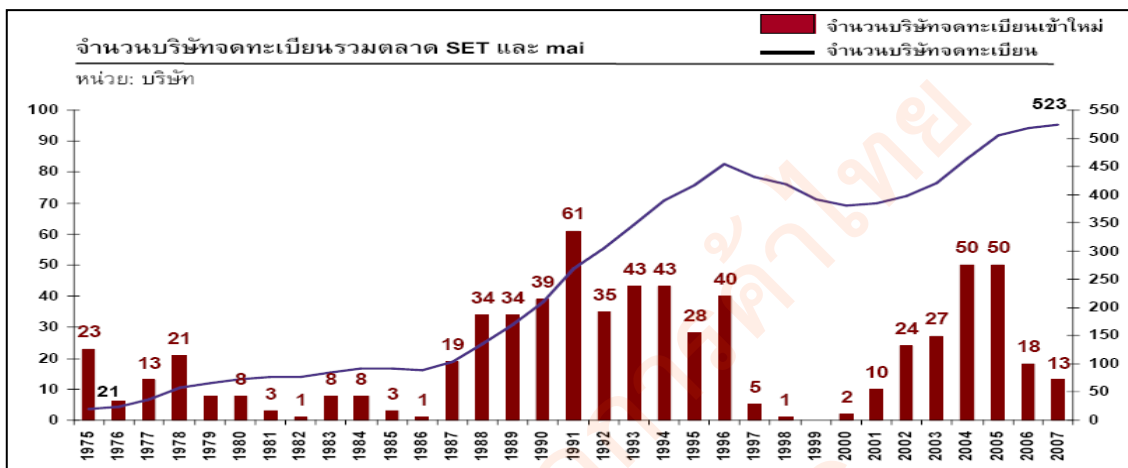
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
Copyright@by UTCC
All rights reserved

บทที่ 1

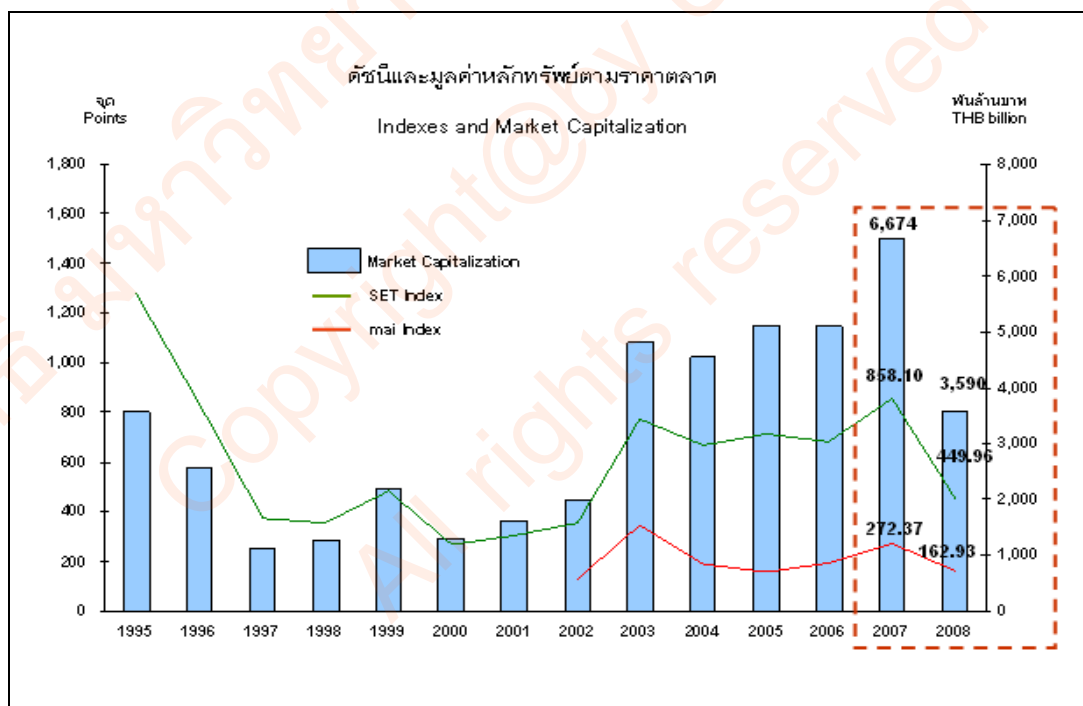
บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

จากการที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีวัตถุประสงค์ในการจัดตั้งขึ้น เพื่อให้เป็นตลาดรองของการระดมทุนที่สำคัญภายในประเทศ ดังนั้นการ ระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์จึงมีบทบาทในการเป็นสื่อกลางระหว่างธุรกิจที่ต้อ งการระดมทุน กับนักลงทุนที่เป็นทั้งสถาบัน หรือประชาชนทั่วไป ที่ประสงค์จะเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อหวังผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลหรือ ผลกำไรจากการเพิ่มขึ้นของ ราคาหลักทรัพย์ การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ยังช่วยให้ เจ้าของธุรกิจที่ต้องการจัดหาเงินทุนจำนวนมาก สามารถขยายกิจการของตัวเองได้ เนื่องจากการระดมทุนโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์จะเป็นเงินทุนระยะยาว และมีต้นทุนของเงินทุนต่ำ ทำให้บริษัทที่ยังไม่ได้เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ให้ความสนใจในการนำหลักทรัพย์ของบริษัทตนเองเข้ามาจดทะเบียนมากยิ่งขึ้น (ดังแผนภาพที่ 1) ส่งผลให้จำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ราคาหลักทรัพย์ตามมูลค่าที่ตราไว้ ราคาหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์จึงมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น



ภาพที่ 1 จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวมในตลาด SET และ MAI ปี 2519 - 2550
ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ภาพที่ 2 ดัชนีและมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ปี 2538 – 2551
ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา ไม่ว่าจะเป็นยุคเศรษฐกิจเฟื่องฟู มีอัตราการเติบโตและขยายตัวอย่างรวดเร็ว หรือยุควิกฤตการณ์อันส่งผลให้ภาวะเศรษฐกิจในประเทศซบเซาก็ตาม จะ

เห็นได้ว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) เป็นตัวชี้วัดทางสถิติที่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์โดยรวม ซึ่งมีบทบาทสำคัญเกี่ยวข้องกับระบบเศรษฐกิจของประเทศเป็นอย่างมาก และอยู่ในความสนใจของผู้ประกอบการธุรกิจต่างๆ ตลอดจนประชาชนทั่วไปอย่างสม่ำเสมอ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที่ประเทศไทยได้ประสบวิกฤตการณ์ทางการเงินในปี พ.ศ. 2540 เป็นต้นมา ทำให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประสบกับผลการดำเนินงานที่ขาดทุนอย่างมาก ทำให้นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นในการลงทุนในประเทศไทย ส่งผลให้มีการไหลออกของเงินทุนในประเทศ ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ได้รับผลกระทบโดยตรงจากเหตุการณ์ในครั้งที่ผ่านมา สาเหตุมาจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศ โดยภาวะเศรษฐกิจของประเทศเป็นปัจจัยตัวหนึ่งที่กำหนดดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือถ้าประชาชนในประเทศมีรายได้เพิ่มขึ้น มีเงินเหลือสำหรับการลงทุนสูงขึ้น ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงภาวะเศรษฐกิจอยู่ในช่วงขยายตัว การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นก็จะสูงขึ้น ส่งผลให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์มีทิศทางสูงขึ้นเช่นกัน ในทางตรงกันข้ามถ้าสภาพเศรษฐกิจอยู่ในช่วงถดถอย ดังตัวอย่างของวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีทิศทางลดลง (ดังแผนภาพที่ 2)

ดัชนีหลักทรัพย์ หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ ซึ่งเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจในการลงทุน เนื่องจาก อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของไทย นับเป็นอุตสาหกรรมหนึ่งที่ทำรายได้หลักให้กับประเทศไทยในแต่ละปีเป็นมูลค่ามหาศาล และเพิ่มขึ้นทุกปี ส่วนหนึ่งเกิดจากการที่ประเทศไทยอุดมไปด้วยทรัพยากรท่องเที่ยวทั้งในทางธรรมชาติ ศิลปวัฒนธรรม อธิปไตยไมตรี นอกจากนี้แล้ว รัฐบาลโดยการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยยังมีบทบาทในการเผยแพร่ประชาสัมพันธ์ข้อมูลข่าวสาร แหล่งท่องเที่ยว ผ่านสื่อต่างๆ ไปยังประเทศต่างๆ ทั่วโลก ทำให้ในแต่ละปีมีนักท่องเที่ยวต่างประเทศเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยเป็นจำนวนมากขึ้นทุกปี ก่อให้เกิดการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยว ที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทย สร้างรายได้ให้กับประเทศเป็นเงินจำนวนมหาศาลในแต่ละปี (ดังตารางที่ 1) ส่งผลให้เศรษฐกิจของประเทศดีขึ้น โดยรายได้จากส่วนดังกล่าวจะส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ และจากการที่หมวดดังกล่าวยังมีผลของการศึกษาไม่มากนัก จึงทำให้นักลงทุนขาดความรู้ และความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในหมวดนี้ การศึกษาในครั้งนี้จึงมุ่งเน้นที่จะศึกษาถึงปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อดัชนีหลักทรัพย์ หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ สิ่งที่น่าสนใจในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้คือปัจจัยพื้นฐานที่เกี่ยวกับสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ,

ผลิตภัณฑ์มวลรวม ในประเทศ , อัตราเงินเฟ้อ , กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ และ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นต้น

ตารางที่ 1 รายได้จากการท่องเที่ยว ระหว่างปี 2541-2550

รายได้จากการท่องเที่ยว ระหว่างปี 2541-2550			
ปี	ระหว่างประเทศ จำนวน (ล้านบาท)	ภายในประเทศ จำนวน (ล้านบาท)	รายได้รวมจากการ ท่องเที่ยว จำนวน (ล้านบาท)
2541	242,177	187,898	430,075
2542	253,018	203,179	456,197
2543	285,272	210,516	495,788
2544	299,047	223,732	522,779
2545	323,484	235,337	558,821
2546	309,269	289,987	599,256
2547	384,360	317,225	701,585
2548	367,380	334,717	702,097
2549	487,100	356,276	843,376
2550	547,782	380,417	928,199

ที่มา : การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย 2550. รายงานประจำปี. กรุงเทพมหานคร : การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย

ในการศึกษา ดังกล่าว เพื่อต้องการที่จะทราบว่า ปัจจัยใดที่มีผลต่อดัชนีของราคาหลักทรัพย์ หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ ซึ่ง ผลการศึกษาที่ได้ ผู้ทำวิจัยคาดว่า นักลงทุนสามารถที่จะนำมาใช้เป็นเครื่องมือในการพิจารณาแนวโน้มผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต และนักลงทุนสามารถที่จะนำไปใช้วางแผน และตัดสินใจประกอบในการลงทุนในหลักทรัพย์หมวดดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อไป

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาปัจจัยที่มี ผลต่อดัชนี หลักทรัพย์ หมวด ทองเที่ยวและสินทนการ ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานในการศึกษา

ปัจจัยที่มีผล คือ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค, ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ, อัตราเงิน เพื่อ, กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดทองเที่ยวและสินทนการ และ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างน้อย 1 ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหมวดทองเที่ยวและสินทนการ

ขอบเขตการศึกษา

การศึกษานี้จะใช้ข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งใช้ข้อมูลรายเดือน ของราคา ปิดหลักทรัพย์ 14 หลักทรัพย์ในหมวดทองเที่ยวและสินทนการ โดยเป็นข้อมูล ตั้งแต่เดือน กรกฎาคม 2547 ถึง เดือนมิถุนายน 2552 รวมทั้งสิ้น 60 เดือน และทำการเก็บข้อมูลต่างๆ จากตลาดหลัก ทรัพย์แห่งประเทศไทย , สำนักดัชนีเศรษฐกิจ กิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ และ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

คำนิยามศัพท์

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) หรือ ดัชนีราคาหุ้น คือ ดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตลาด (Market Capitalization Weighted Index) สามารถสะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด (Composite Index) คำนวณโดยใช้หุ้นสามัญจดทะเบียนทุกหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ไม่รวมหุ้นที่ถูกสั่งพักการซื้อขาย (SP) เกินกว่า 1 ปี) โดยใช้วันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 เป็นวันฐาน ซึ่งเป็นวันที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเริ่มเปิดดำเนินการเป็นครั้งแรก และมีดัชนีในวันฐานเท่ากับ 100 ซึ่งจะมีการปรับฐานการคำนวณดัชนีทุกครั้ง เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงในจำนวนหุ้นจดทะเบียน เช่น การรับหลักทรัพย์ ใหม่ การเพิกถอนหลักทรัพย์ การเพิ่มทุนหรือการลดทุน เพื่อให้ดัชนีสะท้อนภาพเฉพาะการเปลี่ยนแปลงด้านราคาเพียงอย่างเดียว ไม่รวมถึงผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง

ดัชนีราคาขายกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group Index) คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ใช้สะท้อนการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ที่อยู่ในภาคอุตสาหกรรมเดียวกัน

ดัชนีราคาขาย หมวดธุรกิจ (Sectoral Index) คือ ดัชนีราคาหุ้นที่ใช้สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่มีลักษณะพื้นฐาน (Fundamental) เหมือนกันหรือจัดอยู่ในหมวดธุรกิจเดียวกัน โดยมีการคำนวณเช่นเดียวกับ SET Index โดยใช้หุ้นสามัญจดทะเบียนทุกหลักทรัพย์ในแต่ละหมวดธุรกิจในการคำนวณ (ไม่รวมหุ้นที่ถูกสั่งพักการซื้อขาย (SP) เกินกว่า 1 ปี) และมีการปรับฐานการคำนวณดัชนีทุกครั้ง เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงในจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียน รวมทั้งเมื่อมีหลักทรัพย์ย้ายหมวดธุรกิจ

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) หรือที่เรียกสั้นๆว่า Market CAP คือ มูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งเป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์ คูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนนั้น

ดัชนีราคาหมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourism & Leisure Index) คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ใช้สะท้อนการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ที่อยู่ใน หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ มีหลักการคำนวณเช่นเดียวกับการคำนวณดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) คือ ภาวะการณ์ที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในประเทศไทยเงินเฟ้อวัดจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป ซึ่งเป็นดัชนีที่จัดทำโดยกรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ โดยคำนวณจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของราคาสินค้าและบริการต่างๆ ที่ผู้บริโภคหาซื้อประจำ โดยน้ำหนักของสินค้าและบริการแต่ละรายการกำหนดจากรูปแบบการใช้จ่ายของครัวเรือนซึ่งได้จากการสำรวจ

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) คือ เครื่องชี้วัดความรู้สึก (Sentiment) ของผู้บริโภคที่มีต่อภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและในอนาคตระยะสั้น

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product -- GDP) คือ มูลค่าตลาดของสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายที่ถูกผลิตภายในประเทศในช่วงเวลาหนึ่งๆ โดยไม่คำนึงว่าผลผลิตนั้นจะผลิตขึ้นมาด้วยทรัพยากรของชาติใด ซึ่งถูกคิดค้นโดย Simon Kuznets นักเศรษฐศาสตร์ชาวรัสเซีย ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศสามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ ถึงมาตรฐานคุณภาพชีวิตของประชาชนในประเทศนั้นๆ

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ทราบถึงปัจจัยที่มีผล กระทบต่อ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของ หมวดท่องเที่ยวและสันนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนำมาใช้เป็นแนวทางในการประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันนาการ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
Copyright@by UTCC
All rights reserved

บทที่ 2

แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันนาการ (TOURISM) ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาประกอบการสร้างเครื่องมือการวิจัย สัมภาษณ์ผลการวิจัย เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการวิจัยที่ได้กำหนดไว้โดยแบ่งการศึกษาออกเป็น 3 ส่วน คือ

ส่วนที่ 1 ดัชนีราคาหุ้น และบริษัทจดทะเบียนในหมวดท่องเที่ยวและสันนาการ

ส่วนที่ 2 แนวคิดทฤษฎี

ส่วนที่ 3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ส่วนที่ 1 ดัชนีราคาหุ้น และบริษัทจดทะเบียนในหมวดท่องเที่ยวและสันนาการ

ภาวะตลาดหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา อันเกิดจากปัจจัยต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อระดับราคา หลักทรัพย์โดยรวม ผู้ลงทุนโดยทั่วไปจึงมีความต้องการทราบถึงการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดหลักทรัพย์ในขณะใดขณะหนึ่ง ว่ามีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างไร และเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใด เครื่องมือทางสถิติที่แสดงการเคลื่อนไหวของระดับราคาหลักทรัพย์โดยรวมซึ่งตลาดหลักทรัพย์ได้จัดทำขึ้นคือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เพื่อแสดงถึงระดับราคาซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละวันทำการ หากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มีค่าสูงขึ้น แสดงว่าระดับราคาหลักทรัพย์โดยรวมในตลาดหลักทรัพย์มีระดับราคาสูงขึ้น ในทิศทางกลับกันหากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มีค่าลดลง แสดงว่าระดับราคาหลักทรัพย์โดยรวมในตลาดหลักทรัพย์มีระดับราคาลดลง การติดตามดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ และการเปลี่ยนแปลงไปของดัชนี ราคาตลาดหลักทรัพย์ จะทำให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงระดับราคาหลักทรัพย์โดยรวม และสามารถพยากรณ์แนวโน้มของระดับราคาหลักทรัพย์ได้

ดัชนีราคาหุ้น (SET Index) หรือ ดัชนี เป็นตัวเลขที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดทำขึ้นเพื่อแสดงถึงความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ ที่ทำการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$\text{SET Index} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ ราคาวันปัจจุบัน} \times 100}{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ ราคาวันฐาน}}$$

ดัชนีที่แสดงในแต่ละวันนั้นเป็นดัชนีเปรียบเทียบระหว่าง มูลค่าตลาดรวมในวันปัจจุบันของหุ้นสามัญทั้งหมด ต กับ มูลค่าตลาดรวมในวันฐานของหุ้นเหล่านั้น (วันฐาน คือวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ซึ่งเป็นวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เริ่มเปิดให้มีการซื้อขาย โดยใช้ตัวเลขของฐาน คือ 100 จุด)

ปัจจุบันธุรกิจและสถาบันการเงินต่างๆ ที่มีการจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยมีอยู่ด้วยกันหลายบริษัท เพื่อความสะดวกในการค้นหาธุรกิจที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีการแบ่งประเภทของธุรกิจต่างๆ ไว้เป็นกลุ่มอุตสาหกรรม ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2552)

1. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (.AGRO) แยกเป็นหมวดธุรกิจ ดังนี้
 - 1.1 ธุรกิจการเกษตร (AGRI)
 - 1.2 อาหารและเครื่องดื่ม (FOOD)
2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (.CONSUMP) แยกเป็นหมวดธุรกิจ ดังนี้
 - 2.1 แฟชั่น (FASHION)
 - 2.2 ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน (HOME)
 - 2.3 ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ (PERSON)
3. กลุ่มธุรกิจการเงิน (.FINCIAL) แยกเป็นหมวดธุรกิจ ดังนี้
 - 3.1 ธนาคาร (BANK)
 - 3.2 เงินทุนและหลักทรัพย์ (FIN)
 - 3.3 ประกันภัยและประกันชีวิต (INSUR)

4. สินค้าอุตสาหกรรม (.INDUS) แยกเป็นหมวดธุรกิจ ดังนี้
 - 4.1 ยานยนต์ (AUTO)
 - 4.2 วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร (IMM)
 - 4.3 กระดาษและวัสดุการพิมพ์ (PAPER)
 - 4.4 ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (PETRO)
 - 4.5 บรรจุภัณฑ์ (PKG)
5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (.PROPCON) แยกเป็นหมวดธุรกิจ ดังนี้
 - 5.1 วัสดุก่อสร้าง (CONMAT)
 - 5.2 กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (PFUND)
 - 5.3 พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (PROP)
6. ทรัพยากร (.RESOURC) แยกเป็นหมวดธุรกิจ ดังนี้
 - 6.1 พลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)
 - 6.2 เหมืองแร่ (MINE)
7. บริการ (.SERVICE) แยกเป็นหมวดธุรกิจ ดังนี้
 - 7.1 พาณิชยกรรม (COMM)
 - 7.2 การแพทย์ (HEALTH)
 - 7.3 สื่อและสิ่งพิมพ์ (MEDIA)
 - 7.4 บริการเฉพาะกิจ (PROF)
 - 7.5 การท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM)
 - 7.6 ขนส่งและโลจิสติกส์ (TRANS)
8. เทคโนโลยี (.TECH) แยกเป็นหมวดธุรกิจ ดังนี้
 - 8.1 ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON)
 - 8.2 เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT)

สำหรับปัจจัยทางเศรษฐกิจ ที่ใช้เป็นตัวแปร อธิบายถึงการเปลี่ยนแปลงดัชนีหลักทรัพย์ ในกลุ่มต่างๆ นั้น ในอดีตยังได้มีการศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหุ้นในกลุ่มย่อยรวมถึงในหมวดอื่นๆ ไปบ้างแล้ว จากการศึกษาในครั้งนี้ ได้มุ่งที่จะวิเคราะห์ถึงปัจจัยต่างๆ ที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีหมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ

บริษัทจดทะเบียนในหมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ มีดังต่อไปนี้

1. บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) หรือ ASIA
2. บริษัท แคลิฟอร์เนีย วัว เอ็กซ์พีเรียนซ์ จำกัด (มหาชน) หรือ CAWOW
3. บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน) หรือ CENTEL
4. บริษัท เทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน) หรือ CSR
5. บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) หรือ DTC
6. บริษัท ดี เอรಾವัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ ERAWAN
7. บริษัท แกรนด์ แอสเสท ไฮเทคส์ แอนด์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) หรือ GRAND
8. บริษัท ลาภาน้ำ รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) หรือ LRH
9. บริษัท แมนดารินโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) หรือ MANRIN
10. บริษัท ไมต้า-เมตดาสิทธ์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) หรือ MME
11. บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน) หรือ OHTL
12. บริษัท แปซิฟิก แอสเซ็ทส์ จำกัด (มหาชน) หรือ PA
13. บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ ROH
14. บริษัท แซงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) หรือ SHANG

ส่วนที่ 2 แนวคิดทฤษฎี

ทฤษฎีการวิเคราะห์พื้นฐาน (Fundamental Analysis Approach)

การศึกษาในครั้งนี้ได้อาศัยทฤษฎีการวิเคราะห์พื้นฐาน ซึ่ง Elton, Gruber and Modern (อ้างถึงใน เพชร ชุมทรัพย์, 2544, หน้า 110–112) ได้อธิบายว่า แนวทางที่ใช้ในการวิเคราะห์ราคาและพฤติกรรมด้านราคาของหลักทรัพย์ มีแนวคิดหลักโดยทั่วไป คือ “มูลค่าของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง มีค่าเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสรายได้ที่จะได้รับในอนาคต ” ซึ่งกระแสรายได้ที่จะได้รับในอนาคต อาจอยู่ในรูปกำไร (Earning) ของบริษัท หรืออยู่ในรูปเงินปันผล (Dividend) ก็ได้

มูลค่าปัจจุบันของกระแสรายได้ที่จะได้รับในอนาคต จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับองค์ประกอบ 2 ส่วน คือ จำนวนกระแสรายได้ที่จะได้รับในอนาคตที่คาดคะเนขึ้นและอัตราส่วนลด (Discount Rate or Capitalization Rate) ที่จะใช้ในอนาคต ดังนั้น ค่าทางทฤษฎีของหลักทรัพย์ที่ประเมินขึ้นจะเปลี่ยนแปลงไป ถ้าการคาดคะเนเกี่ยวกับองค์ประกอบส่วนใดส่วนหนึ่ง หรือทั้ง 2 ส่วนเปลี่ยนแปลงไป มูลค่าหลักทรัพย์ตามทฤษฎีนี้มีชื่อที่เรียกต่าง ๆ กันไป เช่น

มูลค่าทางทฤษฎี (Theoretical Value) มูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) มูลค่าพื้นฐาน (Fundamental Value) มูลค่าเศรษฐศาสตร์ (Economic Value) เป็นต้น แต่เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ไทยยังไม่ใช้ตลาดที่มีประสิทธิภาพหรือตลาดแข่งขันสมบูรณ์ จึงทำให้ราคา (Market Price) มิได้สะท้อนให้เห็นมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ทฤษฎีการวิเคราะห์พื้นฐาน จึงมีแนวคิดในการพยายามหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์นั้น แล้วเปรียบเทียบกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ถ้าราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง ก็จะทำการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นไว้ และจะขายหลักทรัพย์นั้น ถ้าราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง ซึ่งการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ตามวิธีนี้เป็นที่นิยมใช้กันอย่างแพร่หลาย โดยมีขั้นตอนการวิเคราะห์ ดังนี้

1. การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) เป็นการวิเคราะห์ถึงลักษณะภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจในอนาคต เพื่อกำหนดประเภทสินทรัพย์ที่จะลงทุน เช่น หุ้นกู้ หุ้นทุน หรือสินทรัพย์อื่น และทำให้ผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์เกี่ยวกับภาวะการณ์ทางการเงินของประเทศว่า หากมีการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจเกิดขึ้นควรจะลงทุนอย่างไร เพื่อหลีกเลี่ยงโอกาสที่จะขาดทุนให้มากที่สุด สภาพเศรษฐกิจที่ควรรู้มีดังนี้

1.1 ความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ (Growth) เป็นการดูว่าอัตราการเจริญเติบโตของภาวะเศรษฐกิจในช่วง 1-5 ปีที่ผ่านมาแนวโน้มมีลักษณะอย่างไร ในอัตราร้อยละเท่าไร ทั้งในระดับโลกและระดับประเทศ

1.2 อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) ในช่วง 1 ปีข้างหน้ามีแนวโน้มอย่างไร โดยดูจากปริมาณเงินในระบบที่มีอยู่ นโยบายการเงินของรัฐ อัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศ เป็นต้น โดยในทางทฤษฎีแล้ว การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์จะมีความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเสมอ

1.3 ดุลการค้า (Balance of Trade) พิจารณาถึงการขาดดุล หรือเกินดุลการค้าเป็นจำนวนเท่าไร และคงต้องพิจารณาว่าเป็นสินค้าประเภทใด เป็นสัดส่วนเท่าใด เมื่อเทียบกับรายได้ประชาชาติ นอกจากนี้แล้วต้องคาดการณ์ถึงแนวโน้มว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงในอนาคต อีกทั้งพิจารณานโยบายของรัฐประกอบด้วยว่ามีลักษณะอย่างไร

1.4 ดุลการชำระเงิน (Balance of Payment) พิจารณาถึงการขาดดุลหรือเกินดุลอยู่ในระดับเท่าไร เมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้ประชาชาติ เพราะว่าปัญหาดุลการชำระเงินมักจะมีผลกระทบต่อความมีเสถียรภาพของฐานะทางการเงินของประเทศ

1.5 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Currency Situation) เป็นการพิจารณาอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทไทยเทียบกับเงินตราสกุลหลักของตลาดโลก เช่น ปอนด์ ดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา มาร์ค และเยน ว่าจะเป็นอย่างไรมาก่อน

1.6 ตลาดหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ (International Stock Market) เป็นปัจจัยสำคัญคือควรดูลักษณะการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์สำคัญๆใน ต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นตลาดหุ้นนิวยอร์ก ตลาดหุ้นลอนดอน ตลาดหุ้นโตเกียว เป็นต้น และควรดูค่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นโดยเฉลี่ยของแต่ละตลาดประกอบด้วยว่า เมื่อเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ไทยแล้วเป็นอย่างไร

1.7 ราคาน้ำมัน (Oil Price) ลักษณะนโยบายของกลุ่มประเทศผู้ค้าน้ำมัน เช่น OPEC มีแนวโน้มเป็นอย่างไร รวมทั้งรูปแบบการใช้พลังงานทดแทนกับการสำรวจหาแหล่งน้ำมันใหม่ๆ

1.8 ภาวะเงินเฟ้อ (Inflation Rate) มีอัตราเพิ่มขึ้นมากหรือไม่ ในอดีตเคยมีความเชื่อว่าถ้าอัตราเงินเฟ้อสูง จะส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์คึกคัก เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน (Nominal Rate) เพิ่มขึ้น แต่ปัจจุบันความเชื่อดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไป กล่าวคือ ถ้าระดับเงินเฟ้อสูง จะทำให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Rate of Return) ในรูปต่างๆลดลง ซึ่งจะทำให้มีผลกระทบต่อระดับผลประกอบการของบริษัท

1.9 การบริโภคส่วนบุคคล (Personal Consumption) เป็นการพิจารณาระดับการขยายตัวในปริมาณการบริโภคของประชาชนในประเทศว่ามีทิศทางเพิ่มขึ้นหรือลดลง ซึ่งอาจดูได้จากดัชนีการเพิ่มขึ้นของปริมาณการซื้อบ้านเพื่อที่อยู่อาศัย การว่างงาน ซึ่งนิยมใช้กันมากในประเทศอุตสาหกรรมใหญ่ๆ เช่น อัตราการขยายตัวของปริมาณที่อยู่อาศัย (Housing Start) ในประเทศสหรัฐอเมริกา

1.10 สภาวะการเมืองในต่างประเทศ (International Politics) มีข้อสังเกตว่าถ้าเกิดสงครามขึ้นเมื่อใด ราคาหลักทรัพย์มักจะลดลง เนื่องจากประชาชนจะถอนเงินเพื่อหนีไปถือหลักทรัพย์ประเภทอื่น เช่น ทองคำ เป็นต้น

1.11 นโยบายการเงินและนโยบายการคลังของรัฐบาล (Monetary & Fiscal Policy) มีทิศทางใด มีนโยบายเข้มงวดหรือผ่อนคลาย อีกทั้งความสอดคล้องหรือไม่ ในการดำเนินนโยบายในทางปฏิบัติ เช่น นโยบายในเรื่องงบประมาณการใช้จ่ายของรัฐบาล การเก็บภาษีของรัฐบาล นโยบายการเงิน ที่เกี่ยวกับปริมาณเงินหมุนเวียนในตลาด เช่น อัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะมีผลกระทบต่ออุตสาหกรรม ต่อรายได้ของบริษัทและจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในที่สุด เป็นต้น

1.12 อัตรากำไรของตลาด (Corporate Profit) เป็นการพิจารณาอัตรากำไรโดยเฉลี่ยของตลาด ว่าเป็นร้อยละเท่าไร มีแนวโน้มไปในทิศทางใด

1.13 ความมีเสถียรภาพทางการเมืองของไทย ได้แก่ เสถียรภาพของรัฐบาล

2.การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) เป็นการวิเคราะห์ว่าอุตสาหกรรมนั้นอยู่ในช่วงใดของวงจรอุตสาหกรรม (Industry Cycle) และวิเคราะห์ถึงภาวะการแข่งขันของอุตสาหกรรมประเภทนั้นๆ เพื่อจะได้เลือกบริษัทที่จะลงทุนต่อไป

3.การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) โดยทั่วไปแบ่งการพิจารณาเป็น 2 ลักษณะ ดังนี้

3.1 การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) เป็นการพิจารณาเฉพาะปัจจัยทั้งหมดที่ไม่เกี่ยวข้องกับตัวเลข เช่น ประสิทธิภาพในการบริหารงานของผู้บริหาร ส่วนแบ่งตลาดของธุรกิจ โครงการขยายการลงทุนของธุรกิจ เป็นต้น

3.2 การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) เป็นการวิเคราะห์โดยใช้การคำนวณเป็นตัวเลขจากงบแสดงฐานะการเงินของธุรกิจทั้งในอดีตและปัจจุบัน เพื่อให้ทราบผลการดำเนินงาน ตลอดจนแนวโน้มของธุรกิจในอนาคต

ส่วนที่ 3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

วราทิพย์ อากาหีย์ (2533) ศึกษา “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจประเภทต่างๆ ในสภาพตลาดหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวแตกต่างกัน” คือในช่วงตลาดซบเซา ตั้งแต่ปี พ.ศ.2522-2524 และในช่วงตลาดคึกคัก ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2528-2531 หลักทรัพย์ที่นำมาศึกษา คือ หุ้นสามัญจำนวน 43 หลักทรัพย์ จาก 12 กลุ่มธุรกิจ โดยใช้ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์เป็นตัวแทนในการศึกษา

ผลการศึกษา พบว่า อัตราเงินปันผลเฉลี่ย ต่อหุ้น_(t-1) อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น_(t-1) อัตราการชดเชยความเสี่ยง_(t-1) ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน_(t-1) ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารแบบชำระคืนเมื่อทวงถาม และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสุทธิเฉลี่ย มีอิทธิพลในช่วงตลาดซบเซา ส่วนปริมาณการซื้อ ขาย อัตราเงินปันผลเฉลี่ยต่อหุ้น_(t-1) อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่อหุ้น_(t-1) อัตราการชดเชยความเสี่ยง_(t-1) ราคาปิดเฉลี่ยรายเดือน_(t-1) รายได้ประชาชาติ ณ ราคาปัจจุบัน ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐต่อเยน (100 เยน) และตัวแปรหุ่นที่แสดงเหตุการณ์ในการประกาศผลกำไรรายไตรมาสของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ในแต่ละกลุ่มธุรกิจ มีอิทธิพลในช่วงตลาดคึกคัก

ชัยพัทธ์ สห สกุล และ บุญชัย เกียรติธนาวิทย์ (2534) ศึกษา “ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์” โดยอาศัยทฤษฎี Valuation Model มาเป็นพื้นฐานในการศึกษา ใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ .ศ. 2526 ถึง เดือนเมษายน ปี พ .ศ. 2531 โดยทำการทดสอบในรูปแบบจำลองในลักษณะสมการเส้นตรงแบบ log form ทั้งที่อยู่ในรูปของ Nominal Term และ Real Term

ผลการศึกษา พบว่า ดัชนีการลงทุน, ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร มีอิทธิพลในทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ยังได้ทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์กับตัวแปรอิสระอื่นๆอีก เช่น การใช้ตัวแปรความล่าช้าของเวลา (Time Lag) ราคาน้ำมันในตลาดโลก อัตราแลกเปลี่ยน อัตราเงินเฟ้อ และปัจจัยทางการเมือง ผลการศึกษาปรากฏว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีการลงทุน ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท /ดอลลาร์ และดัชนีการลงทุนที่มีความ ล่าช้าของเวลาประมาณ 3 เดือน มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในทางบวก ส่วนตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในทางลบ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร ความผันผวนทางการเมือง และอัตราเงินเฟ้อ

วิลาวุฒิ เหลืองนาคทองดี (2534) ศึกษา “ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ กับเครื่องชี้เศรษฐกิจมหภาค ” โดยใช้ข้อมูล ตั้งแต่ปี 2522-2531 ศึกษาโดยใช้รูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multi Regression Equation) เพื่อคัดเลือกความสัมพันธ์ที่ดีที่สุด

ผลการศึกษา พบว่า อัตราการขยายตัวของปริมาณเงิน แล ผลผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ส่วนดอกเบี้ยเงินฝาก และอัตราเงินเฟ้อ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์

สุจินต์พร จินตนา (2538) ศึกษา “การประมาณรายได้จากการท่องเที่ยวของประเทศไทย” โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2528 – พ.ศ. 2537 มาทำการวิเคราะห์ ใช้แบบจำลองของสมการถดถอยเชิงซ้อน และการวิเคราะห์แบบแนวโน้มกาลเวลา โดยประเทศที่เลือกนำมาทำการศึกษามี 4 ประเทศ ได้แก่ มาเลเซีย ญี่ปุ่น เยอรมนี และอังกฤษ

ผลการศึกษา ในส่วนของปัจจัยที่มีผลต่อ อุปสงค์ทางการท่องเที่ยว พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีความสำคัญต่ออุปสงค์ทางการท่องเที่ยวหรือนักท่องเที่ยวมากที่สุด ซึ่งมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ส่วนราคาค่าห้องพักของโรงแรมระดับ 4 ดาว มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับจำนวน นักท่องเที่ยวของประเทศญี่ปุ่น เยอรมนี และอังกฤษ ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐาน และอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ นักท่องเที่ยวมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับจำนวนนักท่องเที่ยวทั้ง 4 ประเทศ ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้

ศรารุญ วิโรจน์รัตน์ (2539) ศึกษา “การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ไทย” โดยใช้สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares Method--OLS) ในการคำนวณหาค่าสถิติ ซึ่ง ศึกษาข้อมูลเป็นรายเดือน ระยะเวลาตั้งแต่ พ .ศ. 2531-2536 โดยกำหนดให้ราคาหลักทรัพย์ และราคาปิดเป็นตัวแทนราคาหลักทรัพย์ในแต่ละหลักทรัพย์

ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ไทยโดยรวม ได้แก่ ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ปริมาณเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยจากต่างประเทศที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 สำหรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และดัชนียังเสี่ยงเป็นปัจจัยที่ไม่มีนัยสำคัญ ในการอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ ยกเว้น ดัชนีนิเคอิ ทั้งนี้ เพราะในช่วงเวลาที่ทำการศึกษาาระบบเศรษฐกิจของประเทศญี่ปุ่นอยู่ในภาวะถดถอย ทำให้ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ไทย

สุวิมล ชุตติจิรนาท (2540) ศึกษา “ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ไทย ” โดยทำปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์โดยรวม และดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่มที่สำคัญ 5 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ก ลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง โดยใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือน เมษายน ปี พ.ศ. 2534 ถึงเดือน ธันวาคม ปี พ.ศ. 2539 โดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 3 ช่วงเวลา คือ ช่วงที่หนึ่ง เดือนเมษายน พ.ศ. 2534 – ตุลาคม พ.ศ. 2535 ช่วงที่สอง เดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2535 – ธันวาคม พ.ศ. 2537 ช่วงที่สาม เดือนมกราคม พ.ศ. 2538 – ธันวาคม 2539 โดยใช้วิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares)

ผลการศึกษา พบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเฉลี่ย 3 เดือน ดัชนีอสังหาริมทรัพย์ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ดัชนีราคาหลักทรัพย์โดยรวม มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์ และดัชนีราคาหลักทรัพย์ของแต่ละกลุ่มอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่แตกต่างกันในแต่ละช่วงเวลาที่ทำการวิเคราะห์ ยกเว้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ที่ไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในทุกช่วงเวลาที่ทำการวิเคราะห์ โดยปัจจัยเศรษฐกิจหลักที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ดัชนีราคาผู้บริโภค รองลงมา ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเฉลี่ย 3 เดือน ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในเดือนที่ผ่านมา และดัชนีอสังหาริมทรัพย์ตามลำดับ

มาลีรัตน์ สุขศรี (2540) ศึกษา “การวิเคราะห์อุปสงค์ของนักท่องเที่ยวในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่เดินทางเข้าสู่ประเทศไทยโดยทางอากาศ ” โดยประเทศ ที่เลือกมาทำการศึกษาคือ ญี่ปุ่น จีน ฮองกง เกาหลีใต้ สิงคโปร์ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ ออสเตรเลีย โดยทำการศึกษารายข้อมูล ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2535 – พ.ศ. 2537 เพื่อนำมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยใช้สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น (Multiple Linear Regression) และวิเคราะห์ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square Method : OLS)

ผลการศึกษา พบว่า มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติต่อบุคคลมีความสำคัญต่อความต้องการที่จะเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวยังประเทศไทยของนักท่องเที่ยวในภูมิภาคนี้มากที่สุด โดยมีค่ามีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ส่วนผลของการพยากรณ์ พบว่า ปริมาณนักท่องเที่ยวภายในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกจะเดินทางเข้ามาประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น แต่เพิ่มในอัตราที่ลดลงในอนาคต

อัญชลี วิจิตรวัฒนานนท์ (2543) ศึกษา “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ไทย ” โดยใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือน มกราคม ปี พ .ศ. 2533 ถึงเดือน ธันวาคม ปี พ.ศ. 2542 สำหรับวิธีทางสถิติที่นำมาใช้วิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าว คือ การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ และการถดถอยเชิงซ้อน

ผลการศึกษา พบว่า ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น และดัชนีราคาหลักทรัพย์เดือนที่ผ่านมา มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ไทย

ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับสมมติฐานที่กำหนดไว้ นอกจากนี้ ดัชนีดาวโจนส์ และดัชนีราคาหลักทรัพย์ไทยมีทิศทางความสัมพันธ์ตรงกันข้ามกับสมมติฐานที่กำหนดไว้ เนื่องจากในช่วงเวลาที่ศึกษา ภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐมีความเจริญรุ่งเรือง ทำให้นักลงทุนสนใจลงทุนในตลาดหุ้นของสหรัฐเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ดัชนีดาวโจนส์เพิ่มสูงขึ้น แต่ดัชนีราคาหลักทรัพย์ไทยลดลงเนื่องจากเศรษฐกิจไทยเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้นักลงทุนไม่อยากจะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย

พิพัฒน์ ไชยนา (2547) ศึกษาเรื่อง “ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดยศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ และปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคากลุ่มหลักทรัพย์เป้าหมาย ซึ่งประกอบด้วยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มการพิมพ์ และกลุ่มสิ่งทอเครื่องนุ่งห่ม โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลารายเดือนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2541-2545 การศึกษาใช้การวิเคราะห์เชิงปริมาณจากสมการถดถอยพหุคูณ และทำการวิเคราะห์ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 คือ ปริมาณเงินลงทุนในการซื้อหลักทรัพย์ไทยจากต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ดัชนีเคออี อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ ส่วนปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี กลุ่มการพิมพ์และสิ่งพิมพ์ คือ ปริมาณเงินลงทุนในการซื้อหลักทรัพย์ไทยจากต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี และกลุ่มสิ่งทอเครื่องนุ่งห่ม คือ ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี

กัญญาพร จิตต์จำนงค์ (2547) ศึกษา “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อรายได้จากการท่องเที่ยวของประเทศไทย” กรณีศึกษารายได้จากนักท่องเที่ยวชาวญี่ปุ่น เยอรมนี อังกฤษ สหรัฐอเมริกา และจีน โดยทำการศึกษาข้อมูลในช่วงปี พ.ศ. 2523 – พ.ศ. 2544 โดยอาศัยเครื่องมือทางสถิติที่เรียกว่า การวิเคราะห์ถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression Analysis) มาช่วยในการวิเคราะห์

ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยทางด้านรายได้เฉลี่ยต่อหัวมีนัยสำคัญทางสถิติกับนักท่องเที่ยวชาวญี่ปุ่น เยอรมนี อังกฤษ อเมริกา และจีน ตามลำดับ

บทที่ 3 วิธีการดำเนินการศึกษา

ในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดท่องเที่ยวและสหธนาคาร ผู้วิจัยได้ดำเนินการศึกษาตามระเบียบ วิธีวิจัยตามขั้นตอน ดังต่อไปนี้

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรในงานวิจัยนี้ คือ ข้อมูลเกี่ยวกับ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI), ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP), อัตราเงินเฟ้อ (INF), กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหธนาคาร (PL) และ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2547 ถึงเดือนมิถุนายน 2552 เป็นจำนวน 60 เดือน

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา จะสร้างจากความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหธนาคาร ด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares) โดยมีแบบจำลองดังนี้

$$\text{TOURISM} = \beta_0 + \beta_1 \text{CCI} + \beta_2 \text{GDP} + \beta_3 \text{INF} + \beta_4 \text{PL} + \beta_5 \text{SET}$$

ตัวแปรตาม

$$\text{TOURISM} = \text{ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหธนาคาร}$$

ตัวแปรอิสระ

$$\text{CCI} = \text{ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค}$$

$$\text{GDP} = \text{ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ}$$

$$\text{INF} = \text{อัตราเงินเฟ้อ (Inflation)}$$

PL	=	กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวด ท่องเที่ยวและสันทนาการ
SET	=	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
β_0	=	ค่าคงที่
$\beta_1 - \beta_5$	=	ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ

ตัวแปรในการศึกษา

ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถสรุปสมมติฐานความสัมพันธ์ ได้ดังนี้
ตารางที่ 2 สรุปสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวด
ท่องเที่ยวและสันทนาการ

ตัวแปรทางเศรษฐกิจ	สัญลักษณ์	ทิศทาง ความสัมพันธ์
1. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	(CCI)	+
2. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ	(GDP)	+
3. อัตราเงินเฟ้อ	(INF)	-
4. กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ	(PL)	+
5. ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	(SET)	+

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษามีดังนี้

ตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการรายเดือน

ตัวแปรต้น ที่นำมาใช้วิจัย ได้แก่

1. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

เนื่องจากดัชนีความเชื่อมั่น เป็นเครื่องชี้วัดความรู้สึก (Sentiment) ของผู้บริโภค ที่มีต่อ
ภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและในอนาคตระยะสั้น คือ ถ้าผู้บริโภคส่วนใหญ่มีความรู้สึกที่ดีหรือ
เชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจ ก็จะสะท้อนได้ว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงนั้นน่าจะดี ซึ่งจะส่งผล
ต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม แต่ในทางตรงกันข้าม ถ้าผู้บริโภคส่วนใหญ่มีความรู้สึกที่ไม่ดีหรือไม่
เชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจก็จะสะท้อนว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภค ในช่วงนั้นน่าจะน้อยลงหรือ
เป็นไปอย่างระมัดระวัง ซึ่งอาจจะส่งผลให้ระบบเศรษฐกิจชะลอตัวลงได้ ซึ่งส่งผลกระทบต่อดัชนี

ทำให้มีนักลงทุนเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้น ลดน้อยลง ส่งผลให้ดัชนีตลาดใน หมวดท่องเที่ยวและ สันทนาการลดลงไปด้วย

2. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)

เนื่องจาก ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ เป็นมูลค่าของสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายที่ ผลิตขึ้นจากทรัพยากรภายในประเทศในระยะเวลา 1 ปี ถ้าหากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมมีการ เปลี่ยนแปลงแล้ว จะส่งผลต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติด้วย เมื่อเศรษฐกิจมีการขยายตัวสูง ประชาชนมีรายได้มาก ทำให้สามารถ จับจ่ายใช้สอยมาก ท่องเที่ยวมากขึ้น อัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์สูงขึ้น ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ใน หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการสูงขึ้น ดังนั้น ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีหลักทรัพย์หมวด ท่องเที่ยวและสันทนาการ

3. อัตราเงินเฟ้อ (INF)

เนื่องจากถ้าเศรษฐกิจอยู่ในภาวะเงินเฟ้อ จะทำให้ระดับราคาสินค้าเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ อำนาจซื้อน้อยลง ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น มีผลกระทบต่อกำไรของบริษัท และจะทำให้ ราคาหลักทรัพย์ลดลงในที่สุด ส่งผลให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ ลดลง

4. กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (PL)

เมื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการมีกำไรสุทธิ สูงขึ้น ส่งผลให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการสูงขึ้นด้วย

5. ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำ ให้ความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจจะดีขึ้น ซึ่งเมื่อเศรษฐกิจดีขึ้น คนมีการจับจ่ายใช้สอยได้มากขึ้น ท่องเที่ยวมากขึ้น ทำให้ธุรกิจการท่องเที่ยวมีรายได้สูงขึ้น ส่งผลให้ดัชนีหลักทรัพย์ในห มวด ท่องเที่ยวสูงขึ้นด้วย

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้จะเป็นข้อมูลอนุกรมเวลาแบบทุติยภูมิ (Secondary Time Series Data) โดย รวบรวมข้อมูลย้อนหลังของราคาปิดดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดท่องเที่ยวและ

สันทนากการและปัจจัยทางเศรษฐกิจตั้งแต่เดือน กรกฎาคม 2547 ถึง มิถุนายน 2552 เป็นเวลา 60 เดือน ข้อมูลที่ใช้จะเป็นข้อมูลรายเดือน โดยที่มาของข้อมูลมีดังนี้

1. ข้อมูลเกี่ยวกับ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เก็บข้อมูลจาก “สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์”
2. ข้อมูลเกี่ยวกับ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ เก็บข้อมูลจาก “สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ”
3. ข้อมูลเกี่ยวกับ อัตราเงินเฟ้อ เก็บข้อมูลจาก “สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์”
4. ข้อมูลเกี่ยวกับ กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หยอดท่องเที่ยวและสันทนากการ เก็บข้อมูลจาก “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”
5. ข้อมูลเกี่ยวกับ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บข้อมูลจาก “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ เป็นการทดสอบตัวแปรที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หยอดท่องเที่ยวและสันทนากการ อีกทั้งศึกษาถึงขนาดความสัมพันธ์ของผลกระทบและทิศทางความสัมพันธ์ โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว แล้วนำผลที่ได้มาสรุปและอธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรดัชนีตลาดหลักทรัพย์ หยอดท่องเที่ยวและสันทนากการ โดยใช้เทคนิคการเลือกตัวแปรแบบ Enter และมีขั้นตอนการพิจารณาการทำ Multiple Regression ดังนี้

ขั้นที่ 1 พิจารณาความสัมพันธ์ว่าตัวแปรอิสระใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในที่นี้คือ 7 ตัว โดยตัวแปรอิสระ X 's ต้องไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปร กรณี ตัวแปรอิสระ X 's มีความสัมพันธ์กันจะเรียกว่าเกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งตรวจสอบโดยใช้วิธี Simple Correlation Coefficients หรือ Pair Wise Correlation Matrix หากค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์คู่ใดมีค่ามากกว่า 0.8 จะถือว่าเกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งหมายความว่าผลที่ได้แม้ว่าจะยังคง Unbiased แต่ก็ไม่มีประสิทธิภาพ

ขั้นที่ 2 การสร้างสมการแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ กับตัวแปรตามดังสมการ

$$Y = C + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + \dots + b_kX_k + e$$

ขั้นที่ 3 ใช้สถิติทดสอบ F เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่าง Y กับ $X_1 \dots X_k$ โดยมีสมมุติฐานดังนี้

สมมุติฐานในการทดลอง

H_0 : ตัวแปรอิสระทุกตัวไม่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม

H_1 : ตัวแปรอิสระตั้งแต่ 1 ตัวมีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม

ขั้นที่ 4 ทำการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระครั้งละ 1 ตัว จำนวน k ครั้งโดยใช้ สถิติทดสอบ t ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

สมมุติฐานในการทดลอง

H_0 : ตัวแปรอิสระตัวที่ l ; $l = 1, 2, 3, \dots, k$ ไม่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม

H_1 : ตัวแปรอิสระตัวที่ l ; $l = 1, 2, 3, \dots, k$ มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม

ขั้นที่ 5 หาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัวโดยใช้ Adjust R^2 โดย

ถ้า R^2 มีค่าใกล้ 1 แสดงว่าตัวแปรอิสระชุดนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม

มาก

ถ้า R^2 มีค่าใกล้ 0 แสดงว่าตัวแปรอิสระชุดนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม

น้อย หรือไม่มีความสัมพันธ์เลย

ขั้นที่ 6 ตรวจสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ซึ่งจะประกอบด้วยเงื่อนไขดังนี้

ค่าความคลาดเคลื่อนที่ i และ j ต้องเป็นอิสระกัน E_i และ E_j ต้องเป็นอิสระกัน $i, j = 1, 2, \dots, n$; $i \neq j$ เป็นการตรวจสอบว่าเกิดปัญหา Autocorrelation หรือไม่ เครื่องมือที่ใช้ในการทดสอบคือ ค่า Durbin-Watson ซึ่งมี

สมมุติฐาน คือ H_0 : $r = 0$ ไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

ตัวสถิติที่ใช้ทดสอบ Durbin - d โดยที่

$$d = \frac{\sum_{t=2}^n (e_t - e_{t-1})^2}{\sum_{t=1}^n e_t^2} \quad \text{หรือ} \quad d \neq 2(1 - \hat{\rho})$$

$$\hat{\rho} = \frac{\sum_{t=2}^n e_t e_{t-1}}{\sum_{t=1}^n e_t^2}$$

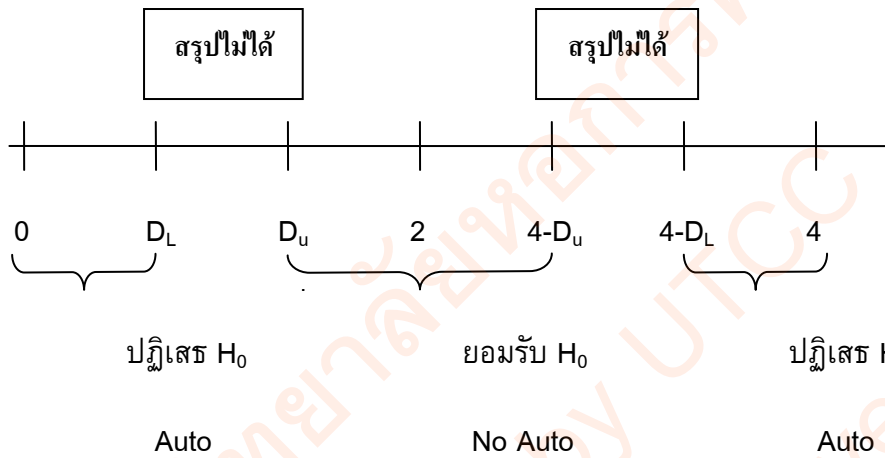
ฉะนั้น d จึงมีค่าอยู่ระหว่าง 0 ถึง 4

$r = -1$ perfect negative correlation $d = 4$

$r = 0$ no autocorrelation $d = 2$

$r = +1$ perfect positive correlation $d = 0$

Durbin-Watson ได้สร้างการแจกแจงของค่าสถิติ d ให้อยู่ระหว่าง D_L กับ D_U ซึ่งสามารถที่จะหาค่า d ได้จากการเปิดตาราง Durbin-Watson³ และสามารถสรุปผลดังนี้



ดังนั้นค่า d ที่คำนวณได้ของงานวิจัยครั้งนี้สามารถดูจากราย Durbin-Watson ที่ $n = 60$, $k = 5$ เมื่อเปิดตารางจะได้ $d_l = 1.408$, $d_u = 1.767$ นั้นหมายความว่า ค่า Durbin-Watson ต้องอยู่ระหว่าง $1.767 - 2.233$ ถึงจะไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

หากเกิดปัญหา Autocorrelation Multicollinearity คือปัญหาที่ตัวแปรอิสระที่อยู่ในสมการเชิงถดถอยมีความสัมพันธ์ระหว่างกันสูง จะแก้ไขปัญหาดังกล่าวโดยวิธี Cochrane-Orcutt Iterative Method ซึ่งจะเป็นการพยายามหาค่า ρ (Rho) แล้วนำมาปรับตัวแปรในสมการซึ่งมีวิธีการคือ run regression โดยใส่ AR(1) เพิ่มลงไปในสมการ

อย่างไรก็ตามมาตรการทางสถิติ ถือว่าเป็นมาตรการที่มีความสำคัญรองลงมาจากมาตรการทางเศรษฐศาสตร์ กล่าวคือ ผลการคำนวณค่า Parameters ควรที่จะถูกปฏิเสธ ถ้าหากว่าเครื่องหมายผิดไปจากทางทฤษฎี

การนำเสนอข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้จะนำเสนอข้อมูลการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติโดยจะนำเสนอในรูปแบบของสมการ ตาราง และการบรรยาย

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในบทนี้จะกล่าวถึงผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) จากการใช้รูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) โดยการใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายเดือนตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2547 ถึงเดือนมิถุนายน 2552 เป็นจำนวน 60 เดือน หาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) กับปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI), ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP), อัตราเงินเฟ้อ (INF), กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (PL) และ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

ผลการวิเคราะห์ที่นำเสนอจะหาสมการที่เหมาะสมที่สุดจากทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์และทดสอบปัญหา Multicollinearity ด้วยการทำ Correlation Matrix หลังจากนั้นหาความน่าเชื่อถือทางสถิติของสมการถดถอยเชิงซ้อนโดยพิจารณาค่าต่างๆ เช่น Adjusted Coefficient of Determination ($Adj.R^2$), ค่า Significance (Sig.) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป แล้วทดสอบปัญหา Autocorrelation ด้วยค่า Durbin-Watson (D.W) และตรวจสอบสมมติฐานทศทางความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นและตัวแปรตาม

การทดสอบปัญหา Multicollinearity โดยการใช้ Simple Correlation Coefficient หรือ Correlation Matrix ในการตรวจสอบ ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 แสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ (Correlation Matrix)

	CCI	GDP	INF	PL	SET
CCI	1.000000	0.327471	-0.024312	0.270638	0.074206
GDP	0.327471	1.000000	0.188598	0.171522	0.407574
INF	-0.024312	0.188598	1.000000	0.608060	0.419415
PL	0.270638	0.171522	0.608060	1.000000	0.246549
SET	0.074206	0.407574	0.419415	0.246549	1.000000

จากตารางการทดสอบ Correlation Matrix แสดงให้เห็นได้ว่าตัวแปรอิสระ ไม่มี ความสัมพันธ์กันเองเกินกว่า 0.8 ดังนั้นตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity และสามารถนำตัวแปรทั้งหมดเข้าสมการถดถอยเชิงซ้อน ได้ผลตั้ง ภาคผนวก ง สมการที่ 1 สามารถเขียนสมการ ได้ดังนี้

$$\text{TOURISM} = 73.198 - 2.529\text{CCI} - 1.687\text{GDP} - 4.853\text{INF} + 0.018\text{PL} + 0.376\text{SET}$$

2.603	-6.127	-1.288	-2.219	3.319	9.321	***
(0.0119)	(0.0000)	(0.2033)	(0.0307)	(0.0016)	(0.0000)	*****

*** คือ ค่า t-statistic

***** คือ ค่า p-value (prob.)

$$R^2 = 0.728675$$

$$\text{Adjusted R-squared} = 0.703552$$

$$\text{Durbin-Watson} = 0.380514$$

$$\text{F-statistic} = 29.00462$$

จากสมการที่ 1 การคำนวณค่า $F = 29.00462$ และด้วยระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 มี degree of freedom คือ $F(5,60) = 2.3683$ ค่า F จากตาราง น้อยกว่า F ที่คำนวณได้ หรือค่า $\text{Prob}(F\text{-statistic}) = 0.000$ ซึ่งน้อยกว่า 0.05 ผลคือ ทำให้ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 : ตัวแปรอิสระทุกตัวไม่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ แต่

ยอมรับสมมติฐานหลัก H_1 : ตัวแปรอิสระตั้งแต่ 1 ตัวมีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหนาการ เมื่อพิจารณาค่า $R^2 = 0.728675$ หมายความว่า ตัวแปรอิสระที่ผ่านการทดสอบแบบ Enter นั้นมี 4 ตัว นั่นคือ CCI, INF, PL และ SET จะสามารถอธิบายดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหนาการ หรือตัวแปรตามได้ถึงร้อยละ 72.87 อีก ร้อยละ 27.13 เกิดจากปัจจัยอื่นๆ

สำหรับการพิจารณาตัวแปรว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหนาการอย่างมีนัยสำคัญหรือไม่ จะพิจารณาจากค่า T-statistic จากการคำนวณ ต้องมีค่าน้อยกว่าค่า T ที่ได้จากตาราง ด้วยระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 จากค่า p-value (prob.) น้อยกว่า 0.05 พบว่าค่า T (คำนวณ) ของตัวแปรอิสระทั้ง 4 ตัว เมื่อเทียบกับ T (ตาราง) จะตกอยู่ในช่วงที่ปฏิเสธ H_0 : ตัวแปรอิสระทุกตัวไม่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหนาการ แต่จะยอมรับ H_1 : ตัวแปรอิสระตั้งแต่ 1 ตัวมีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหนาการ

ทดสอบปัญหา Autocorrelation จากการพิจารณาค่า Durbin-Watson stat มีตัวแปรต้น 5 ตัว และจำนวนข้อมูลทั้งหมด 60 ชุด จากการเปิดตาราง Durbin-Watson ที่ระดับนัยสำคัญ ร้อยละ 95 ที่ $k = 5$, $n = 60$ จะได้ $d_l = 1.408$, $d_u = 1.767$ ดังนั้นค่า Durbin-Watson ที่จะไม่เกิดปัญหา Autocorrelation ต้องอยู่ในช่วง $1.767 - 2.233$ แต่ค่า Durbin-Watson ที่ได้มีค่า 0.381 ซึ่งอยู่ในช่วงที่เกิดปัญหา Positive Autocorrelation กล่าวคือ Error term มีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกัน นั่นคือการประมาณค่าสัมประสิทธิ์แม้จะไม่มีอคติ (unbiased) แต่ก็ไม่มีประสิทธิภาพ (inefficient) ดังนั้นจึงได้ทำการแก้ไขปัญหาดังกล่าวโดยวิธี Cochrane Orcutt Iterative Method ด้วยการใส่ค่า AR(1) ในการหาสมการถดถอยเชิงซ้อนใหม่ ได้ผลดังภาคผนวก ง สมการที่ 2 สามารถเขียนสมการ ได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{TOURISM} = & 131.551 - 0.111\text{CCI} - 0.131\text{GDP} + 3.694\text{INF} + 0.002\text{PL} + 0.190\text{SET} \\ & 3.102 \quad -0.376 \quad -0.262 \quad 2.396 \quad 0.936 \quad 6.474 \quad *** \\ & (0.0031) (0.7088) (0.7942) (0.0202) (0.3537) (0.0000) ***** \end{aligned}$$

*** คือ ค่า t-statistic

***** คือ ค่า p-value (prob.)

$$R^2 = 0.972423$$

$$\text{Adjusted R-squared} = 0.969241$$

Durbin-Watson = 1.770095

F-statistic = 305.5995

จากสมการที่ 2 เมื่อแก้ไขสมการโดยการใส่ค่า AR(1) จากการที่ตัวแปรต้น 5 ตัวและจำนวนข้อมูลทั้งหมด 60 ชุด จากการเปิดตาราง Durbin-Watson ที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 95 ที่ $k = 5$, $n = 60$ จะได้ $d_l = 1.408$, $d_u = 1.767$ ดังนั้นค่า Durbin-Watson ที่จะไม่เกิดปัญหา Autocorrelation ต้องอยู่ในช่วง $1.767 - 2.233$ ซึ่งค่า Durbin-Watson ที่ได้มีค่า 1.770 อยู่ในช่วงที่ไม่เกิดปัญหา Autocorrelation และตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ถึงร้อยละ 97.24 อีกร้อยละ 2.76 เกิดจากปัจจัยอื่นๆ

แต่เมื่อพิจารณาค่า p-value (prob) ของ t-statistic จากตัวแปรอิสระทั้ง 5 ตัว พบว่าดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI), ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP), กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (PL) ไม่สามารถอธิบายดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการหรือตัวแปรตามได้ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 ดังนั้นตัวแปร CCI, GDP และ PL ไม่ส่งผลต่อตัวแปรตาม (TOURISM)

จากข้อมูลต่างๆที่คำนวณได้ สามารถสรุปได้ว่า ตัวแปรต่างๆที่อยู่ในสมการสามารถอธิบายถึงดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) ได้ร้อยละ 97.24 โดยมีตัวแปรที่ไม่มีนัยสำคัญทั้งหมด 3 ตัวแปร ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI), ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) และกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (PL) ส่วนตัวแปรที่มีนัยสำคัญมีทั้งหมด 2 ตัวแปร ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ (INF) และ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ซึ่งตัวแปรทั้ง 2 ตัว มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) ในทิศทางเดียวกัน โดยสามารถอธิบายค่าสัมประสิทธิ์ของแต่ละตัวแปรได้ดังนี้

1. อัตราเงินเฟ้อ (INF) มีค่าสัมประสิทธิ์ = 3.694 กล่าวคือ เมื่ออัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 1% โดยปัจจัยอื่นๆคงที่แล้ว จะส่งผลทำให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการเพิ่มขึ้น 3.694 จุด เป็นการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 95 ซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าวไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

2. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีค่าสัมประสิทธิ์ = 0.190 กล่าวคือ เมื่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น 1 จุด โดยปัจจัยอื่นๆคงที่แล้ว จะส่งผลทำให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการเพิ่มขึ้น 0.190 จุด เป็นการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 95 ซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าวเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาเรื่อง ปัจจัย ที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและ
สันทนาการ (TOURISM) โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายเดือน ระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่เดือน
กรกฎาคม 2547 ถึง เดือนมิถุนายน 2552 เป็นจำนวน 60 เดือน โดยทำการศึกษาปัจจัยทาง
เศรษฐกิจจำนวน 5 ตัวแปร คือ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI), ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ
(GDP), อัตราเงินเฟ้อ (INF), กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวด
ท่องเที่ยวและสันทนาการ (PL) และ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) จากการ
วิเคราะห์ในรูปสมการถดถอยเชิงซ้อนด้วยวิธี Enter โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปในการคำนวณค่า
สัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ตารางที่ 4 สรุปค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวด
ท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM)

ปัจจัย	ค่าสัมประสิทธิ์	สมมติฐาน
CCI	-0.111	*
GDP	-0.131	*
INF	3.694 ***	X
PL	0.002	*
SET	0.190 ***	/

*** ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

หมายเหตุ * หมายถึง ตัวแปรที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05
/ หมายถึง ความสัมพันธ์ตรงตามสมมติฐาน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05
X หมายถึง ความสัมพันธ์ไม่ตรงตามสมมติฐาน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

R^2 = 0.972423

Adjusted R-squared = 0.969241

Durbin-Watson = 1.770095

F-statistic = 305.5995

จากการศึกษาพบว่า อัตราเงินเฟ้อ (INF) และ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหนาการ (TOURISM) ได้ร้อยละ 97.24 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 2.76 เกิดจากปัจจัยอื่นๆ สำหรับค่า Durbin-Watson ซึ่งเท่ากับ 1.770 นั้นพบว่าไม่เกิดปัญหา Autocorrelation ทำให้สามารถอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามในสมการได้ และสามารถอธิบายค่าสัมประสิทธิ์ของสมการได้ดังนี้

1. อัตราเงินเฟ้อ (INF) มีค่าสัมประสิทธิ์ = 3.694 กล่าวคือ เมื่ออัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 1% โดยปัจจัยอื่น ๆ คงที่แล้ว จะส่งผลทำให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหนาการเพิ่มขึ้น 3.694 จุด เป็นการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 95 ซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าวไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

2. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีค่าสัมประสิทธิ์ = 0.190 กล่าวคือ เมื่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น 1 จุด โดยปัจจัยอื่น ๆ คงที่แล้ว จะส่งผลทำให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหนาการเพิ่มขึ้น 0.190 จุด เป็นการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 95 ซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าวเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ดังนั้นกล่าวได้ว่า จากการศึกษาครั้งนี้พบว่า ปัจจัยที่มีผล ต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหนาการ (TOURISM) อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ (INF) และ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ซึ่งมี อัตราเงินเฟ้อ (INF) เพียงตัวแปรเดียว เท่านั้นที่มีทิศทางความสัมพันธ์ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

อภิปรายผล

จากการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหนาการ (TOURISM) พบว่า ตัวแปรต่างๆ ได้ให้ผลลัพธ์ที่สอดคล้องกับทฤษฎี และงานวิจัยต่างๆ ดังต่อไปนี้

1. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

โดยปกติดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) จะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหนาการ (TOURISM) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้ความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจจะดีขึ้น ซึ่งเมื่อเศรษฐกิจดีขึ้น คนมีการจับจ่ายใช้สอยได้มากขึ้น ท่องเที่ยวมากขึ้น ทำให้ธุรกิจการท่องเที่ยวมีรายได้สูงขึ้น ยิ่งไปกว่านั้น ก็จะจูงใจให้นักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุน

มากขึ้น ส่งผลให้ดัชนีหลักทรัพย์ในหมวดท่องเที่ยวและสันทนาการซึ่งเป็นอีกทางเลือกหนึ่ง ของ การลงทุนปรับตัวสูงขึ้นด้วย ผลการศึกษาในครั้งนี้พบว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าวเป็นไปตาม สมมติฐานที่ตั้งไว้

2. อัตราเงินเฟ้อ (INF)

โดยปกติอัตราเงินเฟ้อจะมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาตลาด หลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) ตามทฤษฎีกล่าวไว้ว่า ถ้าระดับเงินเฟ้อ สูง จะทำให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Rate of Return) ในรูปต่างๆลดลง ซึ่งจะทำให้มี ผลกระทบต่อระดับผลประกอบการของบริษัท เนื่องจากถ้าเศรษฐกิจอยู่ในภาวะเงินเฟ้อ จะทำให้ ระดับราคาสินค้าเพิ่มสูงขึ้น ทำให้อำนาจ ในการซื้อลดน้อยลง ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น มี ผลกระทบต่อกำไรของบริษัท และจะทำให้ราคาหลักทรัพย์ลดลงในที่สุด ส่งผลให้ดัชนีราคา หลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการลดลง แต่ในการศึกษาครั้งนี้พบว่า ช่วงระยะเวลาที่ ทำการศึกษานั้น อัตราเงินเฟ้อ (INF) ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดย ผลการวิจัยปรากฏว่า อัตราเงินเฟ้อ (INF) มีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนา การ (TOURISM) อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกัน สาเหตุอาจเนื่อง มาจากการที่อัตราเงิน เฟ้อในประเทศไทย ถูกแทรกแซงจากรัฐบาล ทำให้เงินเฟ้อไม่ปรับตัวตามกลไกของตลาด โดย รัฐบาลใช้นโยบายด้านอัตราดอกเบี้ยเป็นตัวเข้ามาแทรกแซง เช่น ถ้าอัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น รัฐบาล ก็เข้าแทรกแซงโดยเพิ่มอัตราดอกเบี้ย เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้น ประชาชนจะนำเงินไป ผาก ทำให้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวลง ในทางกลับกัน ถ้าอัตราเงินเฟ้อปรับตัวลดลง รัฐบาลก็เข้าแทรกแซงโดยลดอัตราดอกเบี้ย เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง ประชาชนจะลดการ ออมเงิน ทำให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น และอีกเหตุผลหนึ่งนั่นคือ เงินเฟ้อ คือดัชนีผู้บริโภค เป็นสาเหตุ ให้ต้นทุนผู้บริโภคเพิ่มก็จริง แต่ในทางกลับกันก็ทำให้รายได้ของผู้ประกอบการ เพิ่มขึ้น ด้วยเช่นกัน ส่งผลให้รายได้เพิ่ม และจากการที่รัฐบาลมีนโยบาย ส่งเสริมด้านการ ท่องเที่ยว ส่งผลให้ชาวต่างชาติเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยมากขึ้น ธุรกิจการท่องเที่ยวมี รายได้สูงขึ้น นักลงทุนให้ความสนใจ ราคาตลาดจึงเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการเพิ่มขึ้นตามไปด้วย จาก 2 สาเหตุทำให้ทิศทางไม่เป็นไปตาม สมมติฐานที่ตั้งไว้ ซึ่งไม่สอดคล้อง กับการศึกษาของชัยวัฒน์ สหสกุล และ บุญชัย เกียรติธนา วิทย์ (2534) ที่ได้ทำการศึกษา “ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อการ เปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์” โดยข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลรายเดือนตั้ง ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ.ศ.2526 ถึง เดือนเมษายน ปี พ .ศ. 2531 ผลการศึกษาพบว่า อัตราเงินเฟ้อ (INF) มี ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม และไม่สอดคล้องกับการศึกษาของวิลาวัดณ์ เหลืองนาคทอง ดี (2534) ที่ได้ทำการศึกษา “ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ กับ เครื่องชี้

เศรษฐกิจมหภาค” โดยข้อมูลที่น่ามาศึกษาเป็นข้อมูลช่วงปี 2522-2531 ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปร อัตราเงินเฟ้อ (INF) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

3. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

โดยปกติดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะมีความสัมพันธ์ กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมดท่องเที่ยวและสหนาการ (TOURISM) ในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากดัชนีความเชื่อมั่น เป็นเครื่องชี้วัดความรู้สึก (Sentiment) ของผู้บริโภค ที่มีต่อภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและในอนาคตระยะสั้น คือ ถ้าผู้บริโภคส่วนใหญ่มีความรู้สึกที่ดีหรือเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจ ก็จะสะท้อนได้ว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงนั้นน่าจะดี ซึ่งจะส่งผลต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม ดีขึ้น แต่ในทางตรงกันข้าม ถ้าผู้บริโภคส่วนใหญ่มีความรู้สึกที่ไม่ดีหรือไม่เชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจก็จะสะท้อนว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงนั้นน่าจะ ลดลงหรือเป็นไปอย่างระมัดระวัง ซึ่งอาจจะส่งผลให้ระบบเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงได้ ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมดท่องเที่ยวและสหนาการ (TOURISM) ทำให้ไม่มีนักลงทุนเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้น ส่งผลให้ดัชนีตลาดใน หมวดท่องเที่ยวและสหนาการลดลงไปด้วย แต่จากการศึกษาในครั้งนี้ พบว่าช่วงเวลาที่ได้ทำการศึกษา ตัวแปร ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม และไม่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมดท่องเที่ยวและสหนาการ (TOURISM) อย่างไม่มีนัยสำคัญ เนื่องจาก ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เป็นเพียงความเชื่อมั่นภายใน ประเทศเท่านั้น และจากการที่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมดท่องเที่ยวและสหนาการ (TOURISM) ประกอบด้วย รายได้จากการท่องเที่ยวทั้งภายในและภายนอกประเทศ จากแผนภูมิที่ 1 (ภาคผนวก ง) แสดงให้เห็นรายได้ จากการท่องเที่ยวทั้งในประเทศและต่างประเทศ ยิ่งไปกว่านั้นการเพิ่มขึ้นของ รายได้จากการท่องเที่ยว ยังขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่นๆอีก เช่น ภาวะเศรษฐกิจโลก คือ ถ้าภาวะเศรษฐกิจโลกตกต่ำ นักท่องเที่ยวก็จะท่องเที่ยวลดน้อยลง ดังนั้นตัวแปร ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) จึงไม่มีนัยสำคัญ ต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมดท่องเที่ยวและสหนาการ (TOURISM) ประกอบกับการที่รัฐบาลส่งเสริมด้านการท่องเที่ยว ทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศมากขึ้น ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมดท่องเที่ยวและสหนาการ (TOURISM) ปรับตัวสูงขึ้น

4. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)

ตามทฤษฎีกล่าวว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) คือ มูลค่าการผลิตสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายของประเทศในช่วงระยะเวลา หนึ่ง ซึ่งถือเป็นตัววัดการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ ดังนั้น GDP จะมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมดท่องเที่ยวและสหนาการ (TOURISM) ในทิศทางเดียวกัน เพราะว่าหากระบบเศรษฐกิจของประเทศมีการขยายตัวในอัตราที่สูง ก็จะสามารถดึงดูดนักลงทุนเข้ามาลงทุนมากขึ้น แต่ในการศึกษารั้งนี้ พบว่า ตัวแปร ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม และไม่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมดท่องเที่ยวและสหนาการ (TOURISM) อย่างไม่มี

นัยสำคัญ เนื่องจากผลิตภัณฑ์มวลรวม ในประเทศ (GDP) เป็นเพียงมูลค่าการผลิตสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายภายในประเทศในช่วงระยะเวลาหนึ่งเท่านั้น ทั้งนี้เนื่องจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) ประกอบด้วยรายได้จากการท่องเที่ยวทั้งภายในและภายนอกประเทศ จากแผนภูมิที่ 1 (ภาคผนวก ง) แสดงให้เห็นรายได้จากการท่องเที่ยวทั้งในประเทศและต่างประเทศ และจากการที่ GDP ประกอบไปด้วย $C+I+G+(X-M)$ จากการพิจารณา พบว่า C เป็นเพียงส่วนหนึ่งเท่านั้น ไม่ใช่ทั้งหมดของ GDP ประกอบกับการที่รัฐบาลส่งเสริมด้านการท่องเที่ยว ทำให้นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศมากขึ้น ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) ปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้นผลิตภัณฑ์มวลรวม ในประเทศ (GDP) จึงไม่มีนัยสำคัญต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) ซึ่งไม่สอดคล้องกับการศึกษาของวิลาวณีย์ เหลืองนาคทองดี (2534) ที่ได้ทำการศึกษา “ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ กับ เครื่องชี้เศรษฐกิจมหภาค ” โดยข้อมูลที่น่ามาศึกษาเป็นข้อมูล ช่วงปี 2522-2531 ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปร ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และไม่สอดคล้องกับการศึกษาของมาลีรัตน์ สุขศรี (2540) ที่ได้ทำการศึกษา “การวิเคราะห์อุปสงค์ของนักท่องเที่ยวในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่เดินทางเข้าสู่ประเทศไทยโดยทางอากาศ ” โดยข้อมูลที่น่ามาศึกษาเป็นข้อมูลช่วงปี 2535-2537 ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปร ผลิตภัณฑ์มวลรวม ในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน จากการเปรียบเทียบผลการศึกษา พบว่า ช่วงเวลาของการศึกษาที่แตกต่างกัน ทำให้ผลการศึกษามีความแตกต่างกันได้ ขึ้นอยู่สถานการณ์ที่เกิดขึ้นในช่วงเวลานั้น

5. กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (PL)

โดยปกติ กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (PL) จะมีความสัมพันธ์กับ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) ในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากกำไรสุทธิ ถือเป็นผลการดำเนินงานของธุรกิจ เมื่อผลการดำเนินงานของธุรกิจมีแนวโน้มดี นักลงทุนจะให้ความสนใจ โดย นักลงทุนจะพยายามลงทุนในหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงสุด กล่าวคือ หากผลการดำเนินงานของธุรกิจที่นักลงทุนให้ความสนใจที่จะลงทุนอยู่ในระดับที่ดีหรือเป็นไปตามความ คาดหมาย หรืออยู่ในระดับที่นักลงทุนคาดว่าจะให้ผลตอบแทนมากกว่าการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่น ก็จะเป็นสิ่งจูงใจให้นักลงทุนมีการโยกย้ายเงินทุนมาลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม ดังกล่าวเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ปรับตัวสูงขึ้น แต่ในการศึกษาครั้งนี้พบว่า ช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษานั้น ตัวแปรกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (PL) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และไม่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) อย่างไม่มีนัยสำคัญ สาเหตุอาจเกิดความล่าช้าของเวลา

(Time Lag) เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มักจะประกาศออกมาเป็นรายไตรมาส และจะประกาศออกมาช้า ซึ่งจะไม่สะท้อนราคาหลักทรัพย์ที่แท้จริง

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งนี้

1. สภาพคล่องในการซื้อขายน้อย ส่งผลให้จำนวนข้อมูลในการศึกษามีจำนวนน้อย เนื่องจากดัชนีหมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ มีสภาพคล่องในการซื้อขายน้อยมากเมื่อเทียบกับตราสารทุน จึงมีผลต่อการเก็บข้อมูล ทำให้ไม่สามารถเก็บข้อมูลได้ทุกสัปดาห์ที่ต้องการศึกษา จึงทำให้มีจำนวนข้อมูลที่นำมาศึกษาน้อย

2. ช่วงเวลาของการศึกษาที่แตกต่างกัน ทำให้ผลการศึกษามีความแตกต่างกันได้ เมื่อเทียบกับงานวิจัยของผู้ที่เคยทำวิจัยก่อนหน้านี้ ซึ่ง ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในช่วงเวลานั้นๆ

3. ความล่าช้าของเวลา (Time Lag) ตัวอย่างเช่น กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (PL) โดยที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มักจะประกาศออกมาเป็นรายไตรมาส และจะประกาศออกมาช้า ซึ่งจะไม่สะท้อนราคาหลักทรัพย์ที่แท้จริง

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

1. การศึกษารั้งนี้ ได้นำเฉพาะตัวแปรหลักทางด้านเศรษฐกิจมาทำการวิเคราะห์ถึงผลที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) ซึ่งในสภาพความเป็นจริงแล้ว ยังมีปัจจัยอื่นๆอีกที่อาจมีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) นอกเหนือจากปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ เช่น ปัจจัยทางด้านการเมือง ปัจจัยทางด้านต่างประเทศ ปัจจัยทางด้านเทคนิค และปัจจัยทางด้านจิตวิทยา ดังนั้นในการศึกษารั้งต่อไป หากได้มีการนำตัวแปรอื่นๆ ดังที่ได้กล่าวมา นำมาศึกษาเพิ่มเติมร่วมด้วยก็จะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนยิ่งขึ้น

2. การศึกษาในครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายเดือนตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2547 ถึงเดือนมิถุนายน 2552 เป็นจำนวน 60 เดือน เป็นตัวแทนในการพิจารณา ซึ่งอาจทำให้เห็นผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) ไม่ชัดเจน แนวทางการศึกษารั้งต่อไป จึงอาจจะใช้ข้อมูลเป็นรายวัน หรือรายสัปดาห์ เพื่อมาหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) เพื่อเปรียบเทียบการศึกษาที่ได้ว่าจะตรงกันหรือไม่

3. ในการศึกษาครั้งต่อไป อาจใช้ตัวแปรที่มีความล่าช้าของเวลา (Time Lag) เข้ามาเกี่ยวข้องกับตัวมากขึ้น เนื่องจากผลที่เกิดขึ้นกับดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) อาจต้องใช้เวลาสักระยะหนึ่ง ดังนั้นถ้ามีการศึกษาโดยใช้ตัวแปรล่าช้าเพิ่มขึ้น ผลการวิเคราะห์อาจจะใกล้เคียงความเป็นจริงยิ่งขึ้น

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
Copyright@by UTCC
All rights reserved

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

- กัญญาพร จิตต์จำนงค์. 2547. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อรายได้จากการท่องเที่ยวของประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ และคณะ. 2552. ระเบียบวิธีวิจัยทางธุรกิจ. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพมหานคร: เพียร์สัน เอ็ดดูเคชั่น อินโดไชน่า.
- ชัยวัฒน์ สหสกุล และ บุญชัย เกียรติธนาวิทย์. 2534. ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์. วิทยานิพนธ์ปริญญา มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- พิพัฒน์ ไชยนา. 2547. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- มาลีรัตน์ สุขศรี. 2540. การวิเคราะห์อุปสงค์ของนักท่องเที่ยวในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่เดินทางเข้าสู่ประเทศไทยโดยทางอากาศ. วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- วราทิพย์ อากาหะ. 2533. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจประเภทต่างๆในสภาพตลาดหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวแตกต่างกัน. วิทยานิพนธ์ วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- วิลาวัณย์ เหลืองนาคทองดี. 2534. ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์กับเครื่องชี้เศรษฐกิจมหภาค. ภาคนิพนธ์คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
- ศราวุธ วิโรจน์รัตน์. 2539. การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ไทย. วิทยานิพนธ์ วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- สุจินต์พร จินตนา. 2538. การประมาณรายได้จากการท่องเที่ยวของประเทศไทย. เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกริก.
- สุวิมล ชุตติจิรนาท. 2540. ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ไทย. วิทยานิพนธ์ วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

บรรณานุกรม (ต่อ)

อัญชลี วิจิตรวัฒนานนท์. 2543. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์
ไทย. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ระบบเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย เข้าถึงได้จาก:

www.sec.or.th ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2552 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน พ.ศ. 2552

www.set.or.th ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2552 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน พ.ศ. 2552

www.setsmart.com ตั้งแต่วันที่ 1-31 ตุลาคม พ.ศ. 2552

www.tsi-thailand.org ตั้งแต่วันที่ 1-31 ตุลาคม พ.ศ. 2552

www.bot.or.th ตั้งแต่วันที่ 1-20 พฤศจิกายน พ.ศ. 2552

www.indexpr.moc.go.th ตั้งแต่วันที่ 1-15 มกราคม พ.ศ. 2553

www.nesdb.go.th ตั้งแต่วันที่ 1-31 มกราคม พ.ศ. 2553

รายงานประจำปี 2548-2550. กรุงเทพมหานคร: การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย.

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
Copyright © by UTCC
All rights reserved

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

ตารางที่ 1 ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหนาการ

ปี	เดือน	TOURISM	GDP	INF	SET	CCI	PL	
2547	ก.ค.	188.55	2.43	3.10	636.70	43.40	131.37	
	ส.ค.	184.16	2.43	3.10	624.59	37.90	131.37	
	ก.ย.	188.02	2.43	3.60	644.67	35.10	131.37	
	ต.ค.	184.64	7.82	3.50	628.16	41.90	143.41	
	พ.ย.	188.52	7.82	3.00	656.73	41.80	143.41	
	ธ.ค.	185.56	7.82	2.90	668.10	44.30	143.41	
2548	ม.ค.	199.97	(0.90)	2.70	701.91	45.60	(53.81)	
	ก.พ.	202.48	(0.90)	2.50	741.55	51.50	(53.81)	
	มี.ค.	204.97	(0.90)	3.20	681.49	41.00	(53.81)	
	เม.ย.	199.19	(1.41)	3.60	658.88	24.50	(76.27)	
	พ.ค.	202.52	(1.41)	3.70	667.55	27.90	(76.27)	
	มิ.ย.	203.56	(1.41)	3.80	675.50	23.70	(76.27)	
	ก.ค.	200.52	5.25	5.30	675.67	13.20	60.67	
	ส.ค.	202.26	5.25	5.60	697.85	22.60	60.67	
	ก.ย.	205.72	5.25	6.00	723.23	13.80	60.67	
	ต.ค.	206.18	6.95	6.20	682.62	19.70	202.21	
	พ.ย.	207.99	6.95	5.90	667.75	24.80	202.21	
	ธ.ค.	214.14	6.95	5.80	713.73	29.40	202.21	
	2549	ม.ค.	225.94	2.08	5.90	762.63	26.30	(2.72)
		ก.พ.	239.31	2.08	5.60	744.05	25.80	(2.72)
มี.ค.		283.82	2.08	5.70	733.25	17.60	(2.72)	
เม.ย.		291.08	(2.29)	6.00	768.29	14.70	(46.12)	
พ.ค.		301.56	(2.29)	6.20	709.43	12.30	(46.12)	
มิ.ย.		293.47	(2.29)	5.90	678.13	12.80	(46.12)	
ก.ค.		305.77	2.39	4.40	691.49	13.50	(24.42)	
ส.ค.		298.87	2.39	3.80	690.90	15.20	(24.42)	
ก.ย.		295.53	2.39	2.70	686.10	18.00	(24.42)	

ตารางที่ 1 ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหนาการ (ต่อ)

ปี	เดือน	TOURISM	GDP	INF	SET	CCI	PL
2550	ต.ค.	312.39	5.55	2.80	722.46	27.80	123.65
	พ.ย.	317.96	5.55	3.50	739.06	29.80	123.65
	ธ.ค.	307.33	5.55	3.50	679.84	26.90	123.65
	ม.ค.	292.67	2.13	3.00	654.04	24.00	25.88
	ก.พ.	305.67	2.13	2.30	677.13	23.70	25.88
	มี.ค.	303.27	2.13	2.00	673.71	17.80	25.88
	เม.ย.	302.90	(2.35)	1.80	699.16	17.70	(85.93)
	พ.ค.	307.78	(2.35)	1.90	737.40	17.90	(85.93)
	มิ.ย.	325.28	(2.35)	1.90	776.79	16.70	(85.93)
	ก.ค.	332.76	2.27	1.70	859.76	13.30	(364.74)
	ส.ค.	313.62	2.27	1.10	813.21	14.70	(364.74)
	ก.ย.	318.19	2.27	2.10	845.50	15.20	(364.74)
	ต.ค.	315.92	7.74	2.50	907.28	16.60	(313.96)
	พ.ย.	303.53	7.74	3.00	846.44	13.50	(313.96)
2551	ธ.ค.	311.69	7.74	3.20	858.10	18.30	(313.96)
	ม.ค.	313.83	1.83	4.30	784.23	16.70	56.51
	ก.พ.	321.20	1.83	5.40	845.76	18.00	56.51
	มี.ค.	316.06	1.83	5.30	817.03	17.90	56.51
	เม.ย.	315.45	(0.61)	6.20	832.45	12.20	(31.98)
	พ.ค.	322.81	(0.61)	7.60	833.65	9.40	(31.98)
	มิ.ย.	314.30	(0.61)	8.90	768.59	8.60	(31.98)
	ก.ค.	286.19	1.68	9.20	676.32	7.80	(69.76)
	ส.ค.	279.16	1.68	6.40	684.44	9.90	(69.76)
	ก.ย.	259.99	1.68	6.00	596.54	11.50	(69.76)
	ต.ค.	201.60	(5.09)	3.90	416.53	11.70	(169.04)
	พ.ย.	189.76	(5.09)	2.20	401.84	10.10	(169.04)
	ธ.ค.	192.95	(5.09)	0.40	449.96	10.20	(169.04)
	2552	ม.ค.	189.47	(1.14)	(0.40)	437.69	13.10

ตารางที่ 1 ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสหนาการ (ต่อ)

ปี	เดือน	TOURISM	GDP	INF	SET	CCI	PL
	ก.พ.	189.46	(1.14)	(0.10)	431.52	13.00	(107.69)
	มี.ค.	184.21	(1.14)	(0.20)	431.50	10.10	(107.69)
	เม.ย.	186.96	(0.21)	(0.90)	491.69	10.60	(4,406.44)
	พ.ค.	188.76	(0.21)	(3.30)	560.41	11.50	(4,406.44)
	มิ.ย.	187.58	(0.21)	(4.00)	597.48	10.80	(4,406.44)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
 Copyright@by UTCC
 All rights reserved

ภาคผนวก ข

ตารางค่าสถิติ Durbin-Watson ค่าของ d_L และ d_U ที่ระดับนัยสำคัญ 5%
 k คือ จำนวนตัวแปรอิสระ (ไม่รวมพจน์จุดตัดแทน Y)

n	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5		k=6		k=7	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
6	0.610	1.400												
7	0.700	1.356	0.467	1.896										
8	0.763	1.332	0.559	1.777	0.368	2.287								
9	0.824	1.320	0.629	1.699	0.455	2.128	0.296	2.588						
10	0.879	1.320	0.697	1.641	0.525	2.016	0.376	2.414	0.243	2.822				
11	0.927	1.324	0.758	1.604	0.595	1.928	0.444	2.283	0.316	2.645	0.203	3.005		
12	0.971	1.331	0.812	1.579	0.658	1.864	0.512	2.177	0.379	2.506	0.268	2.832	0.171	3.149
13	1.010	1.340	0.861	1.562	0.715	1.816	0.574	2.094	0.445	2.390	0.328	2.692	0.230	2.985
14	1.045	1.350	0.905	1.551	0.767	1.779	0.632	2.030	0.505	2.296	0.389	2.572	0.286	2.848
15	1.077	1.361	0.946	1.543	0.814	1.750	0.685	1.977	0.562	2.220	0.447	2.472	0.343	2.727
16	1.106	1.371	0.982	1.539	0.857	1.728	0.734	1.935	0.615	2.157	0.502	2.388	0.398	2.624
17	1.133	1.381	1.015	1.536	0.897	1.710	0.779	1.900	0.664	2.104	0.554	2.318	0.451	2.537
18	1.158	1.391	1.046	1.535	0.933	1.696	0.820	1.872	0.710	2.060	0.603	2.257	0.502	2.461
19	1.180	1.401	1.074	1.536	0.967	1.685	0.859	1.848	0.752	2.023	0.649	2.206	0.549	2.396
20	1.201	1.411	1.100	1.537	0.998	1.676	0.894	1.828	0.792	1.991	0.692	2.162	0.595	2.339
21	1.221	1.420	1.125	1.538	1.026	1.669	0.927	1.812	0.829	1.964	0.732	2.124	0.637	2.290
22	1.239	1.429	1.147	1.541	1.053	1.664	0.958	1.797	0.863	1.940	0.769	2.090	0.677	2.246
23	1.257	1.437	1.168	1.543	1.078	1.660	0.986	1.785	0.895	1.920	0.804	2.061	0.715	2.208
24	1.273	1.446	1.188	1.546	1.101	1.656	1.013	1.775	0.925	1.902	0.837	2.035	0.751	2.174
25	1.288	1.454	1.206	1.550	1.123	1.654	1.038	1.767	0.953	1.886	0.868	2.012	0.784	2.144
26	1.302	1.461	1.224	1.553	1.143	1.652	1.062	1.759	0.979	1.873	0.897	1.992	0.816	2.117
27	1.316	1.469	1.240	1.556	1.162	1.651	1.084	1.753	1.004	1.861	0.925	1.974	0.845	2.093
28	1.328	1.476	1.255	1.560	1.181	1.650	1.104	1.747	1.028	1.850	0.951	1.958	0.874	2.071
29	1.341	1.483	1.270	1.563	1.198	1.650	1.124	1.743	1.050	1.841	0.975	1.944	0.900	2.052
30	1.352	1.489	1.284	1.567	1.214	1.650	1.143	1.739	1.071	1.833	0.998	1.931	0.926	2.034
31	1.363	1.496	1.297	1.570	1.229	1.650	1.160	1.735	1.090	1.825	1.020	1.920	0.950	2.018
32	1.373	1.502	1.309	1.574	1.244	1.650	1.177	1.732	1.109	1.819	1.041	1.909	0.972	2.004
33	1.383	1.508	1.321	1.577	1.258	1.651	1.193	1.730	1.127	1.813	1.061	1.900	0.994	1.991
34	1.393	1.514	1.333	1.580	1.271	1.652	1.208	1.728	1.144	1.808	1.080	1.891	1.015	1.979
35	1.402	1.519	1.343	1.584	1.283	1.652	1.222	1.726	1.160	1.803	1.097	1.884	1.034	1.967
36	1.411	1.525	1.354	1.587	1.295	1.654	1.236	1.724	1.175	1.799	1.114	1.877	1.053	1.957
37	1.419	1.530	1.364	1.590	1.307	1.655	1.249	1.723	1.190	1.795	1.131	1.870	1.071	1.948
38	1.427	1.535	1.373	1.594	1.318	1.656	1.261	1.722	1.204	1.792	1.146	1.864	1.088	1.939
39	1.435	1.540	1.382	1.597	1.328	1.658	1.273	1.722	1.218	1.789	1.161	1.859	1.104	1.932
40	1.442	1.544	1.391	1.600	1.338	1.659	1.285	1.721	1.230	1.786	1.175	1.854	1.120	1.924
45	1.475	1.566	1.430	1.615	1.383	1.666	1.336	1.720	1.287	1.776	1.238	1.835	1.189	1.895
50	1.503	1.585	1.462	1.628	1.421	1.674	1.378	1.721	1.335	1.771	1.291	1.822	1.246	1.875
55	1.528	1.601	1.490	1.641	1.452	1.681	1.414	1.724	1.374	1.768	1.334	1.814	1.294	1.861
60	1.549	1.616	1.514	1.652	1.480	1.689	1.444	1.727	1.408	1.767	1.372	1.808	1.335	1.850
65	1.567	1.629	1.536	1.662	1.503	1.696	1.471	1.731	1.438	1.767	1.404	1.805	1.370	1.843
70	1.583	1.641	1.554	1.672	1.525	1.703	1.494	1.735	1.464	1.768	1.433	1.802	1.401	1.837
75	1.598	1.652	1.571	1.680	1.543	1.709	1.515	1.739	1.487	1.770	1.458	1.801	1.428	1.834
80	1.611	1.662	1.586	1.688	1.560	1.715	1.534	1.743	1.507	1.772	1.480	1.801	1.453	1.831
85	1.624	1.671	1.600	1.696	1.575	1.721	1.550	1.747	1.525	1.774	1.500	1.801	1.474	1.829
90	1.635	1.679	1.612	1.703	1.589	1.726	1.566	1.751	1.542	1.776	1.518	1.801	1.494	1.827
95	1.645	1.687	1.623	1.709	1.602	1.732	1.579	1.755	1.557	1.778	1.535	1.802	1.512	1.827
100	1.654	1.694	1.634	1.715	1.613	1.736	1.592	1.758	1.571	1.780	1.550	1.803	1.528	1.826
150	1.720	1.746	1.706	1.760	1.693	1.774	1.679	1.788	1.665	1.802	1.651	1.817	1.637	1.832
200	1.758	1.778	1.748	1.789	1.738	1.799	1.728	1.810	1.718	1.820	1.707	1.831	1.697	1.841

ภาคผนวก ค

ตารางค่าวิกฤตการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบเอฟ ที่ $\alpha = 0.05$

v2	v1								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	161.4476	199.5000	215.7074	224.5832	230.1619	233.9860	236.7684	238.8827	240.5433
2	18.5128	19.0000	19.1643	19.2468	19.2964	19.3295	19.3532	19.3710	19.3848
3	10.1280	9.5521	9.2766	9.1172	9.0135	8.9406	8.8867	8.8452	8.8123
4	7.7086	6.9443	6.5914	6.3882	6.2561	6.1631	6.0942	6.0410	5.9988
5	6.6079	5.7861	5.4095	5.1922	5.0503	4.9503	4.8759	4.8183	4.7725
6	5.9874	5.1433	4.7571	4.5337	4.3874	4.2839	4.2067	4.1468	4.0990
7	5.5914	4.7374	4.3468	4.1203	3.9715	3.8660	3.7870	3.7257	3.6767
8	5.3177	4.4590	4.0662	3.8379	3.6875	3.5806	3.5005	3.4381	3.3881
9	5.1174	4.2565	3.8625	3.6331	3.4817	3.3738	3.2927	3.2296	3.1789
10	4.9646	4.1028	3.7083	3.4780	3.3258	3.2172	3.1355	3.0717	3.0204
11	4.8443	3.9823	3.5874	3.3567	3.2039	3.0946	3.0123	2.9480	2.8962
12	4.7472	3.8853	3.4903	3.2592	3.1059	2.9961	2.9134	2.8486	2.7964
13	4.6672	3.8056	3.4105	3.1791	3.0254	2.9153	2.8321	2.7669	2.7144
14	4.6001	3.7389	3.3439	3.1122	2.9582	2.8477	2.7642	2.6987	2.6458
15	4.5431	3.6823	3.2874	3.0556	2.9013	2.7905	2.7066	2.6408	2.5876
16	4.4940	3.6337	3.2389	3.0069	2.8524	2.7413	2.6572	2.5911	2.5377
17	4.4513	3.5915	3.1968	2.9647	2.8100	2.6987	2.6143	2.5480	2.4943
18	4.4139	3.5546	3.1599	2.9277	2.7729	2.6613	2.5767	2.5102	2.4563
19	4.3807	3.5219	3.1274	2.8951	2.7401	2.6283	2.5435	2.4768	2.4227
20	4.3512	3.4928	3.0984	2.8661	2.7109	2.5990	2.5140	2.4471	2.3928
21	4.3248	3.4668	3.0725	2.8401	2.6848	2.5727	2.4876	2.4205	2.3660
22	4.3009	3.4434	3.0491	2.8167	2.6613	2.5491	2.4638	2.3965	2.3419
23	4.2793	3.4221	3.0280	2.7955	2.6400	2.5277	2.4422	2.3748	2.3201
24	4.2597	3.4028	3.0088	2.7763	2.6207	2.5082	2.4226	2.3551	2.3002
25	4.2417	3.3852	2.9912	2.7587	2.6030	2.4904	2.4047	2.3371	2.2821
26	4.2252	3.3690	2.9752	2.7426	2.5868	2.4741	2.3883	2.3205	2.2655
27	4.2100	3.3541	2.9604	2.7278	2.5719	2.4591	2.3732	2.3053	2.2501
28	4.1960	3.3404	2.9467	2.7141	2.5581	2.4453	2.3593	2.2913	2.2360
29	4.1830	3.3277	2.9340	2.7014	2.5454	2.4324	2.3463	2.2783	2.2229
30	4.1709	3.3158	2.9223	2.6896	2.5336	2.4205	2.3343	2.2662	2.2107
40	4.0847	3.2317	2.8387	2.6060	2.4495	2.3359	2.2490	2.1802	2.1240
60	4.0012	3.1504	2.7581	2.5252	2.3683	2.2541	2.1665	2.0970	2.0401
120	3.9201	3.0718	2.6802	2.4472	2.2899	2.1750	2.0868	2.0164	1.9588
∞	3.8415	2.9957	2.6049	2.3719	2.2141	2.0986	2.0096	1.9384	1.8799

ตารางค่าวิกฤตการแจกแจงความน่าจะเป็นแบบเอฟ ที่ $\alpha = 0.05$ (ต่อ)

v2	v1									
	10	12	15	20	24	30	40	60	120	∞
1	241.8818	243.9060	245.9499	248.0131	249.0518	250.0952	251.1432	252.1957	253.2529	254.3144
2	19.3959	19.4125	19.4291	19.4458	19.4541	19.4624	19.4707	19.4791	19.4874	19.4957
3	8.7855	8.7446	8.7029	8.6602	8.6385	8.6166	8.5944	8.5720	8.5494	8.5264
4	5.9644	5.9117	5.8578	5.8025	5.7744	5.7459	5.7170	5.6877	5.6581	5.6281
5	4.7351	4.6777	4.6188	4.5581	4.5272	4.4957	4.4638	4.4314	4.3985	4.3650
6	4.0600	3.9999	3.9381	3.8742	3.8415	3.8082	3.7743	3.7398	3.7047	3.6689
7	3.6365	3.5747	3.5107	3.4445	3.4105	3.3758	3.3404	3.3043	3.2674	3.2298
8	3.3472	3.2839	3.2184	3.1503	3.1152	3.0794	3.0428	3.0053	2.9669	2.9276
9	3.1373	3.0729	3.0061	2.9365	2.9005	2.8637	2.8259	2.7872	2.7475	2.7067
10	2.9782	2.9130	2.8450	2.7740	2.7372	2.6996	2.6609	2.6211	2.5801	2.5379
11	2.8536	2.7876	2.7186	2.6464	2.6090	2.5705	2.5309	2.4901	2.4480	2.4045
12	2.7534	2.6866	2.6169	2.5436	2.5055	2.4663	2.4259	2.3842	2.3410	2.2962
13	2.6710	2.6037	2.5331	2.4589	2.4202	2.3803	2.3392	2.2966	2.2524	2.2064
14	2.6022	2.5342	2.4630	2.3879	2.3487	2.3082	2.2664	2.2229	2.1778	2.1307
15	2.5437	2.4753	2.4034	2.3275	2.2878	2.2468	2.2043	2.1601	2.1141	2.0658
16	2.4935	2.4247	2.3522	2.2756	2.2354	2.1938	2.1507	2.1058	2.0589	2.0096
17	2.4499	2.3807	2.3077	2.2304	2.1898	2.1477	2.1040	2.0584	2.0107	1.9604
18	2.4117	2.3421	2.2686	2.1906	2.1497	2.1071	2.0629	2.0166	1.9681	1.9168
19	2.3779	2.3080	2.2341	2.1555	2.1141	2.0712	2.0264	1.9795	1.9302	1.8780
20	2.3479	2.2776	2.2033	2.1242	2.0825	2.0391	1.9938	1.9464	1.8963	1.8432
21	2.3210	2.2504	2.1757	2.0960	2.0540	2.0102	1.9645	1.9165	1.8657	1.8117
22	2.2967	2.2258	2.1508	2.0707	2.0283	1.9842	1.9380	1.8894	1.8380	1.7831
23	2.2747	2.2036	2.1282	2.0476	2.0050	1.9605	1.9139	1.8648	1.8128	1.7570
24	2.2547	2.1834	2.1077	2.0267	1.9838	1.9390	1.8920	1.8424	1.7896	1.7330
25	2.2365	2.1649	2.0889	2.0075	1.9643	1.9192	1.8718	1.8217	1.7684	1.7110
26	2.2197	2.1479	2.0716	1.9898	1.9464	1.9010	1.8533	1.8027	1.7488	1.6906
27	2.2043	2.1323	2.0558	1.9736	1.9299	1.8842	1.8361	1.7851	1.7306	1.6717
28	2.1900	2.1179	2.0411	1.9586	1.9147	1.8687	1.8203	1.7689	1.7138	1.6541
29	2.1768	2.1045	2.0275	1.9446	1.9005	1.8543	1.8055	1.7537	1.6981	1.6376
30	2.1646	2.0921	2.0148	1.9317	1.8874	1.8409	1.7918	1.7396	1.6835	1.6223
40	2.0772	2.0035	1.9245	1.8389	1.7929	1.7444	1.6928	1.6373	1.5766	1.5089
60	1.9926	1.9174	1.8364	1.7480	1.7001	1.6491	1.5943	1.5343	1.4673	1.3893
120	1.9105	1.8337	1.7505	1.6587	1.6084	1.5543	1.4952	1.4290	1.3519	1.2539
∞	1.8307	1.7522	1.6664	1.5705	1.5173	1.4591	1.3940	1.3180	1.2214	1.0000

ภาคผนวก ง

ตารางแสดงการวิเคราะห์ข้อมูล

สมการที่ 1 แสดงผลการคำนวณ

Dependent Variable: TOURISM

Method: Least Squares

Date: 01/13/10 Time: 21:37

Sample: 2547:07 2552:06

Included observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	73.19808	28.11869	2.603182	0.0119
CCI	-2.529063	0.412791	-6.126747	0.0000
GDP	-1.686683	1.309688	-1.287850	0.2033
INF	-4.853083	2.186826	-2.219236	0.0307
PL	0.018314	0.005518	3.319253	0.0016
SET	0.375467	0.040284	9.320616	0.0000
R-squared	0.728675	Mean dependent var		253.5833
Adjusted R-squared	0.703552	S.D. dependent var		55.90316
S.E. of regression	30.43762	Akaike info criterion		9.763875
Sum squared resid	50028.22	Schwarz criterion		9.973309
Log likelihood	-286.9163	F-statistic		29.00462
Durbin-Watson stat	0.380514	Prob(F-statistic)		0.000000

ตารางแสดงการวิเคราะห์ข้อมูล (ต่อ)

สมการที่ 2 แสดงผลการคำนวณ

Dependent Variable: TOURISM

Method: Least Squares

Date: 01/13/10 Time: 21:39

Sample(adjusted): 2547:08 2552:06

Included observations: 59 after adjusting endpoints

Convergence achieved after 8 iterations

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	131.5511	42.40226	3.102455	0.0031
CCI	-0.110738	0.294878	-0.375536	0.7088
GDP	-0.130914	0.499265	-0.262213	0.7942
INF	3.693885	1.541577	2.396173	0.0202
PL	0.002195	0.002346	0.935827	0.3537
SET	0.189908	0.029332	6.474336	0.0000
AR(1)	0.963642	0.030118	31.99564	0.0000
R-squared	0.972423	Mean dependent var		254.6856
Adjusted R-squared	0.969241	S.D. dependent var		55.72154
S.E. of regression	9.772657	Akaike info criterion		7.508048
Sum squared resid	4966.251	Schwarz criterion		7.754536
Log likelihood	-214.4874	F-statistic		305.5995
Durbin-Watson stat	1.770095	Prob(F-statistic)		0.000000
Inverted AR Roots	.96			

ประวัติผู้ศึกษา

นางสาวศิริวัลย์ จุพัฒน์กุล เกิดวันที่ 21 ตุลาคม พ.ศ. 2515 จังหวัดกรุงเทพมหานคร สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรีบัญชีบัณฑิต คณะบัญชี สาขาวิชาบัญชีการเงิน บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ในปี พ.ศ. 2539 และเข้าศึกษาต่อในหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ในปี พ.ศ. 2551 ทำงานบริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล ออลย์ แท็งกิง จำกัด (ปี 2540-2541) ตำแหน่งเจ้าหน้าที่บัญชี, ทำงานบริษัท ไอ ที เอ็ม จำกัด (ปี 2541-2542) ตำแหน่งเจ้าหน้าที่บัญชี ทำงานบริษัท จี ที ซี จำกัด (ปี 2542-2551) ตำแหน่งหัวหน้างานทางด้านบัญชี ปัจจุบันทำงานกับบริษัท จี ที ซี จำกัด (ปี 2552-ปัจจุบัน) ตำแหน่งหัวหน้างานทางด้านผู้ช่วยฝ่ายขาย