ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

นางสาววิรัญญา โลหะผล

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการเงิน

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

ปีการศึกษา 2553

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าตนเอง	ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ
ชื่อผู้ศึกษา	นางสาววิรัญญา โลหะผล
ปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชา	การเงิน
อาจารย์ที่ปรึกษา	อาจารย์ ดร.ประสิทธิ์ มะหะหมัด
ปีการศึกษา	2553

บทคัดย่อ

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยกลุ่มตัวอย่างที่นำมาศึกษาในครั้งนี้มีด้วยกัน 3 บริษัท คือ บริษัทแชงกรี-ล่าโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซาจำกัด (มหาชน) ซึ่งปัจจัยที่นำมาศึกษาได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลอนุกรมเวลา ชนิดทุติยภูมิ รายเดือนตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2546 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2553 ทั้งสิ้น 90 เดือน วัตถุประสงค์ของการศึกษา เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

จากการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ได้แก่ อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการซึ่งมีผลต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทแชงกรี-ล่าโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) และบริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ส่วนปัจจัยที่ไม่มีผลต่อปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองฉบับนี้ สำเร็จได้ด้วยความอนุเคราะห์อย่างดียิ่งจากอาจารย์ ดร.ประสิทธิ์ มะหะหมัด อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง ที่ท่านได้กรุณาแนะนำให้คำปรึกษาและให้กำลังใจอย่างดียิ่ง การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองฉบับนี้จนกระทั่งเสร็จเรียบร้อย ขอขอบคุณอาจารย์ ดร.นงนภัส แก้วพลอย และผู้ช่วยศาสตราจารย์ สิริวรรณ โฉมจำรูญ ซึ่งเป็นประธานและกรรมการในการสอบการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง ที่ได้ให้คำแนะนำ มุมมอง และช่วยตรวจทานแก้ไขงานเป็นอย่างดี รวมทั้งขอขอบคุณคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสานวิชาความรู้ทางวิชาการและถ่ายทอดประสบการณ์อันทรงคุณค่าซึ่งอาจหาค่าไม่ได้จากตำรา

ขอกราบขอบพระคุณ คุณพ่อ-คุณแม่ และครอบครัวของข้าพเจ้าที่ได้ให้กำลังใจเสมอมาตลอดการทำการศึกษาค้นคว้า และขอบคุณเพื่อนๆ พี่ๆ CEO MBA สาขาการเงิน รวมถึงสาขาอื่นๆ ที่คอยให้คำแนะนำให้ความช่วยเหลือและเป็นกำลังใจตลอดมา

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อ ..... ง

กิตติกรรมประกาศ ..... ฉ

สารบัญ ..... ซ

สารบัญตาราง .....ญ

สารบัญภาพ .....ฏ

บทที่

1. บทนำ 1

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา 1

วัตถุประสงค์ของการศึกษา 6

สมมติฐาน.....6

ขอบเขตการศึกษา 7

คำนิยามศัพท์ 8

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....9

2. ทฤษฎี บทความและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....10

ทฤษฎี บทความที่เกี่ยวข้อง 10

ข้อมูลบริษัทแชงกรี-ล่าโฮเต็ลจำกัด(มหาชน).....19

ข้อมูลบริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน).....24

ข้อมูลบริษัทโรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)..... 31

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง 37

สารบัญ (ต่อ)

บทที่

3. วิธีการดำเนินการศึกษา 40
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง 40
เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา 40
ตัวแปรในการศึกษา..... 42
การเก็บรวมรวบข้อมูล 44
การวิเคราะห์ข้อมูล 45
การนำเสนอข้อมูล 48
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล 49
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล 52
5. สรุปผลการศึกษา อธิปรายผลและข้อเสนอแนะ 65
สรุปผล 65
อภิปรายผล 68
ข้อเสนอแนะครั้งนี้ 71
ข้อเสนอแนะครั้งต่อไป 72
บรรณานุกรม 73
ภาคผนวก 75
ก. ข้อมูลทุติยภูมิ 76
ข. ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูล..... 81
ค. ข้อมูลเพิ่มเติมรายบริษัท 87
ประวัติผู้ศึกษา 95

สารบัญตาราง

ตารางที่ หน้า

1 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยของปี 2547-2552 ตลาดหลักทรัพย์กับหมวดการการท่องเที่ยวและสันทนาการ ข้อมูล ณ วันที่ 28 กันยายน 2553..... 4

2 สัดส่วนกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทแชงกรี-ลา โฮเต็ลจำกัด(มหาชน)..... 24

3 สัดส่วนกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทดุสิตธานีจำกัด(มหาชน)..... 31

4 ธุรกิจอาหารบริการด่วนของบริษัทเซ็นทรัลเรสตอรองส์กรุ๊ปจำกัด..... 33

5 สัดส่วนกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทโรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)..... 36

6 รายชื่อกรรมการที่ถือครองหลักทรัพย์ของบริษัทโรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)..... 37

7 สรุปสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ..... 45

8 ที่มาของแหล่งข้อมูล..... 46

9 การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น..... 52

10 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างง่ายของตัวแปรอิสระ..... 53

11 สรุปค่าสัมประสิทธิ์ตัวแปรอิสระที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..... 69

สารบัญภาพ

ภาพที่ หน้า

1 จำนวนบริษัทที่จดทะเบียนรวมในตลาดSETและMAI ตั้งแต่ปี พ.ศ.2518 ถึง ปี พ.ศ.2552 2

2 ดัชนีและมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในปี พ.ศ.2543 ถึง เดือน สิงหาคม ปี พ.ศ.2553..... 3

3 สถานการณ์ตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติของไทย 6

4 โครงสร้างสรุปการถือหุ้นของบริษัทแชงกรี-ลา โฮเต็ลจำกัด(มหาชน)..... 23

5 โครงสร้างสรุปการถือหุ้นของบริษัทดุสิตธานีจำกัด(มหาชน)..... 30

บทที่ 1

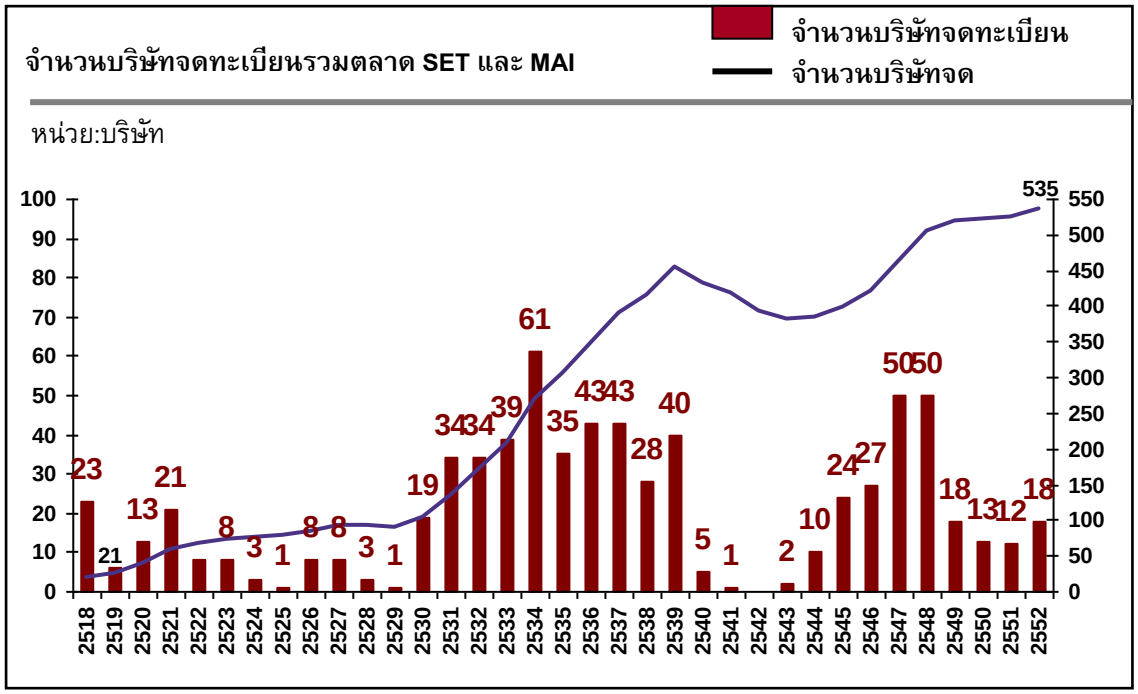
บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เงินทุน ถือเป็นปัจจัยสำคัญอย่างยิ่งในการดำเนินธุรกิจ ฉะนั้นการลงทุนเพื่อขยายกิจการด้วยวิธีการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในตลาดแรก (Primary Market) จัดเป็นทางเลือกหนึ่งเพื่อระดมเงินทุน ซึ่งในการเสนอขายหุ้นในตลาดแรกนั้นธุรกิจจะต้องยื่นเรื่องเสนอเพื่อขออนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในฐานะตลาดรอง (Secondary Market) และเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ มีบทบาทสำคัญในการเสริมสร้างสภาพคล่องแก่หุ้นดังกล่าว ซึ่งเป็นการช่วยสร้างความมั่นใจแก่ผู้ลงทุนในตลาดแรกว่าหลักทรัพย์ที่ได้ทำการซื้อไปจะมีสภาพคล่อง คือผู้ลงทุนสามารถเปลี่ยนมือหรือเปลี่ยนเป็นเงินได้เมื่อต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2518 และนับตั้งแต่การก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์ขึ้นมาตลาดหลักทรัพย์มีส่วนช่วยธุรกิจในการระดมทุน กระจายความเป็นเจ้าของกิจการสู่ประชาชนในวงกว้าง เสริมสร้างสภาพคล่องแก่ผู้ถือครองหลักทรัพย์ ซึ่งนอกจากจะเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ผู้ถือหุ้น และผู้ลงทุนแล้ว ยังส่งผลดีต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศโดยรวมอีกด้วย ปัจจุบันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้รับความสนใจจากบริษัทต่างๆในการนำหลักทรัพย์เข้ามาจดทะเบียนทำการซื้อขายเป็นจำนวนมากขึ้นเรื่อยๆ ดังแสดงในภาพที่ 1 และเป็นที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุนหรือผู้ที่มีเงินออมเนื่องจากมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการ

ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เช่น เงินปันผล หรือ กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่สูง

ภาพที่1 จำนวนบริษัทที่จดทะเบียนรวมในตลาดSETและMAI ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2518 ถึง ปี พ.ศ. 2552

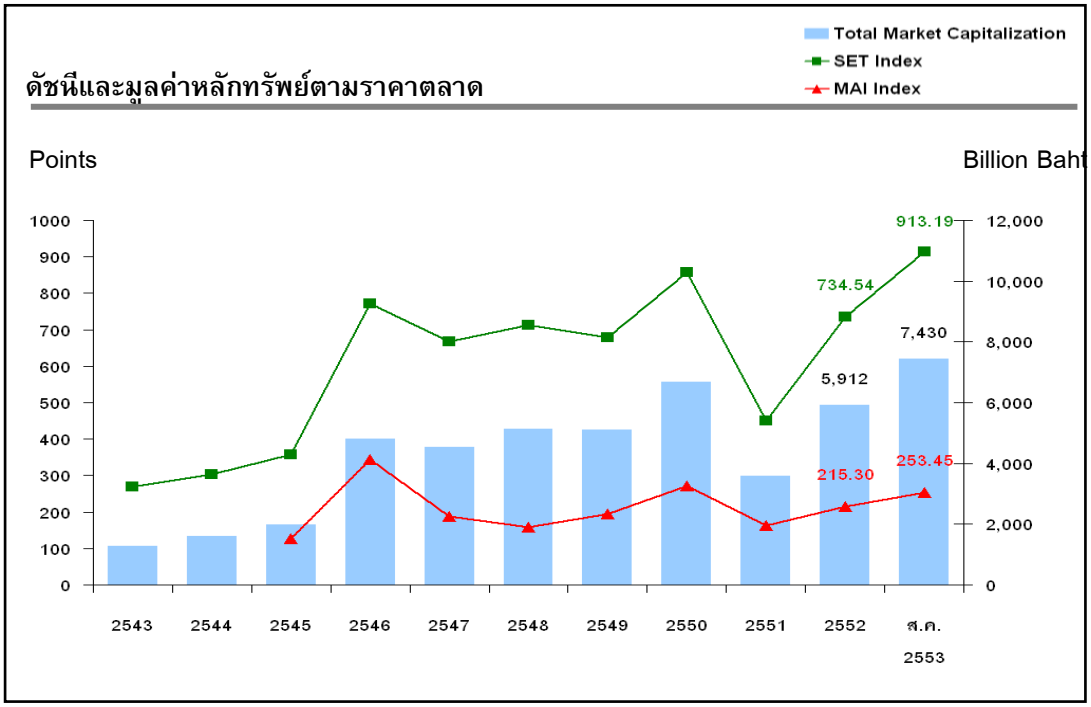


ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย , 2553

ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา ไม่ว่าจะเป็นยุคเศรษฐกิจเฟื่องฟู ซึ่งมีอัตราการขยายตัวที่รวดเร็ว หรือเป็นยุควิกฤติที่ส่งผลให้เศรษฐกิจในประเทศซบเซาจะเห็นได้ว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET Index) เป็นตัวชี้วัดทางที่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์โดยรวม ซึ่งมีบทบาทสำคัญเกี่ยวข้องต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะสถานการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2551 ซึ่งได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางการเงินของประเทศสหรัฐอเมริกา โดยสาเหตุเกิดมาจากการปล่อยสินเชื่อให้แก่ลูกหนี้ที่มีคุณภาพต่ำกว่ามาตรฐานโดยใช้อสังหาริมทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ในการค้ำประกัน จากวิกฤตการณ์ทางการเงิน

ของประเทศสหรัฐอเมริกาก็ได้ส่งผลไปยังหลายประเทศทั่วโลก รวมทั้งประเทศไทยเองด้วย เนื่องจากประเทศสหรัฐอเมริกาเป็นประเทศมหาอำนาจด้านเศรษฐกิจคือเป็นประเทศคู่ค้าที่สำคัญกับหลายประเทศ เมื่อเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินขึ้นทำให้ความสามารถในการจับจ่ายใช้สอยของคนในประเทศสหรัฐอเมริกาลดน้อยลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อการส่งออกของประเทศคู่ค้าทั้งหลาย ส่วนประเทศไทยได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์นี้ คือ ทำให้อัตราการส่งออกชะลอตัวลง ทำให้ดัชนีหุ้นไทยปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 50 จากที่เคยขึ้นไปที่ระดับ 915.03 จุดเมื่อวันที่ 29 ตุลาคม พ.ศ. 2550 ลงมาที่ 476.33 จุดเมื่อวันที่ 13 ตุลาคม พ.ศ. 2551 (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2551) ทำให้นักลงทุนหรือผู้มีเงินออมขาดความเชื่อมั่นในการลงทุน ดังแสดงในภาพที่ 2 ในปี พ.ศ.2551 ดัชนีและมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดลดลงอย่างมาก

ภาพที่ 2 ดัชนีและมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในปีพ.ศ.2543 ถึง สิ้นเดือนสิงหาคม พ.ศ.2553



ที่มา : SETSMART , 2553

หลักทรัพย์ในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการเป็นหลักทรัพย์ในหมวดหนึ่งที่น่าสนใจทำการศึกษา เนื่องจากอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวถือเป็นอุตสาหกรรมที่ทำรายได้ให้แก่ประเทศไทยจำนวนมาก แต่ถึงอย่างไรก็ตามหลักทรัพย์ในหมวดนี้ยังคงมีมูลค่าการซื้อขายที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคือเพียงแค่ 0.20% เท่านั้น ดังแสดงในตารางที่ 1

ตารางที่ 1 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยของปี 2547-2552 ตลาดหลักทรัพย์กับ
หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ข้อมูลวันที่ 28 กันยายน 2553

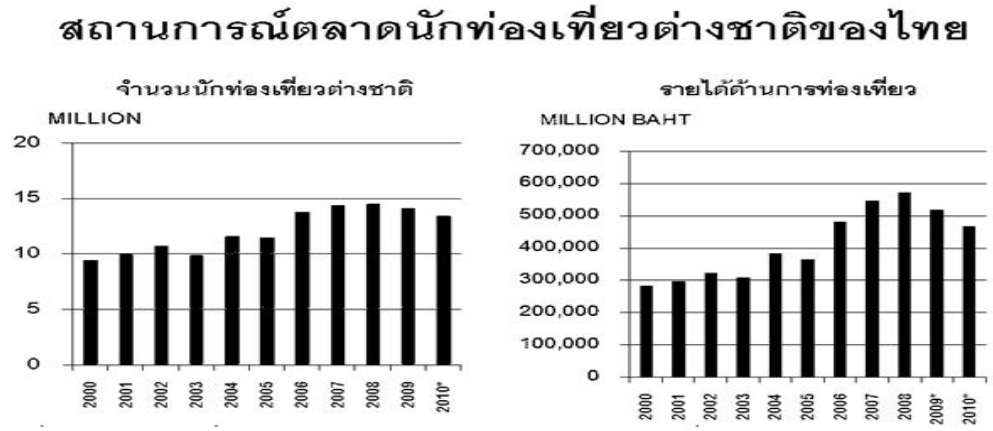
Sector	Total Volume		Total Value
	Shares	Baht	%
SET	5,623,938,224,025.00	34,694,322,167,443.10	100
TOURISM	14,791,091,696.00	69,398574,858.89	0.20

ที่มา : SETSMART , 2553

ชำนาญ เชี่ยวอักขระ (2553) ได้กล่าวถึงแนวโน้มทิศทางการท่องเที่ยวของประเทศไทยในปี 2553 ยังถือว่าทรงตัวต่อเนื่องจากปี 2552 ดังแสดงในภาพที่ 3 เพราะมีความเสี่ยงจากการถดถอยลงของตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติในแทบจะทุกพื้นที่ท่องเที่ยวสำคัญของไทย โดยเฉพาะการท่องเที่ยวในพื้นที่กรุงเทพฯ ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลกระทบมากที่สุดจากเหตุการณ์ชุมนุมเรียกร้องทางการเมืองนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2553 จนถึงเดือนพฤษภาคม 2553 อีกทั้งสถานการณ์ของต่างประเทศ เช่น ในตลาดยุโรป เนื่องจากหลายประเทศในยุโรปกำลังเผชิญมรสุมจากวิกฤตหนี้ยุโรป และค่าเงินยูโรที่อ่อนตัวลง อาจส่งผลต่อการฟื้นตัวโดยรวมของยุโรป โดยจะมีส่วนผลักดันให้นักท่องเที่ยวยุโรปมีพฤติกรรมใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวอย่างประหยัดมากขึ้นตามมา หรือเลือกที่จะเดินทางท่องเที่ยวระยะใกล้ในยุโรปแทนการเดินทางท่องเที่ยวระยะไกลกันมากขึ้น ส่วนสถานการณ์เศรษฐกิจของประเทศในกลุ่มตลาดเอเชียตะวันออกนั้นจะมีโอกาสฟื้นตัวกลับมาแข็งแกร่งเหนือภูมิภาคอื่นได้ หลังจากชะลอตัวลงมากที่สุดในรอบ 8 ปีในปีที่ผ่านมา แต่นักท่องเที่ยวกลุ่มนี้มักคำนึงถึงความปลอดภัยต่อชีวิตและทรัพย์สินเป็นหลักและค่อนข้างอ่อนไหวกับเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อความไม่ปลอดภัยค่อนข้างสูงทำให้อาจจะต้องใช้ระยะเวลาพอสมควรในการเรียกความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยในการเดินทางมาท่องเที่ยวประเทศไทยให้กลับคืนมาในหมู่นักท่องเที่ยวกลุ่มนี้ และ สหรัฐอเมริกานับเป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวที่ยังคงมีทิศทางผันผวนพอสมควรเพราะการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในสหรัฐฯเริ่มเบาลง อีกทั้งยังมีปัญหาการจ้างงานใหม่ในภาคเอกชนที่ยังไม่เพิ่มขึ้นด้วย ขณะที่อัตราการว่างงานก็ยังคงอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างสูง ทั้งนี้ย่อมกระทบต่อผลประกอบการและเงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจที่เกี่ยวข้องจำนวนไม่น้อย โดยอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบคือ ธุรกิจโรงแรม บริษัทนำเที่ยว ภัตตาคาร เป็นต้น และจำนวนนักท่องเที่ยวและรายได้จากการท่องเที่ยวที่ลดน้อยลงนั้นมีส่วนมาจากผลกระทบจากเหตุการณ์ที่กล่าวมาในข้างต้น ดังแสดงในภาพที่ 3

บทวิเคราะห์และงานวิจัยที่เกี่ยวกับหลักทรัพย์ในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการของนักวิเคราะห์และนักวิจัยมีน้อยมาก จึงเป็นหมวดที่น่าสนใจศึกษาเพื่อใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานสำหรับการวิเคราะห์แก่นักลงทุนหรือบุคคลที่สนใจต่อไป

ภาพที่ 3 สถานการณ์ตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติของไทย



ที่มา : การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย และ กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

รวบรวมโดยศูนย์วิจัย กสิกรไทย (กรกฎาคม , 2553)

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานในการศึกษา

สมมติฐานในการศึกษา

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ คือ จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (TOUR) , อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (%SEC) , อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย (%POP) ,

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี (MLR) และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง (DUMMY) อย่างน้อย 1 ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

ขอบเขตการศึกษา

ในการศึกษาครั้งนี้ จะทำการศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประเภทอนุกรมเวลา (Time Series) รายเดือนและใช้วิธีการวิเคราะห์ด้วยการสร้างสมการถดถอยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดในโปรแกรมสำเร็จรูป ซึ่งนำข้อมูลราคาปิดรายเดือนของตัวแทนหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ 3 บริษัทในการทดสอบความสัมพันธ์ต่อตัวแปร จากบริษัททั้งหมดในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ 14 บริษัท เหตุผลที่เลือกบริษัทดังกล่าวเนื่องจากมีข้อมูลที่ต้องการอันเกี่ยวกับการวิจัยนี้ครบถ้วนสมบูรณ์ โดยมีระยะเวลาศึกษาเริ่มตั้งแต่ ต้นเดือนมกราคม 2546 จนถึง สิ้นเดือนมิถุนายน 2553 รวมทั้งสิ้น 90 เดือน โดยข้อมูลของตัวแปรอิสระเป็นข้อมูลเฉลี่ยรายเดือนและทำการเก็บข้อมูลตัวแปรจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย , การธนาคารแห่งประเทศไทย , SETSMART , กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา , การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย และ สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้ากระทรวงพาณิชย์ รายชื่อบริษัทที่เป็นตัวแทนหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ 3 บริษัทที่ทำการศึกษา มีดังต่อไปนี้

1. บริษัท แชงกรี-ล่า โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) ชื่อหลักทรัพย์ SHANG
2. บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ชื่อหลักทรัพย์ DTC
3. บริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) ชื่อหลักทรัพย์ CENTEL

คำนิยามศัพท์

ดัชนีหมวดธุรกิจ หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่มีลักษณะพื้นฐานเหมือนกัน ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจเดียวกัน คำนวณโดยใช้หุ้นสามัญจดทะเบียนทุกหลักทรัพย์ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจ และมีการปรับฐานการคำนวณดัชนีทุกครั้งเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นจดทะเบียน รวมทั้งเมื่อหลักทรัพย์ย้ายกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจ

ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่า โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) หมายถึง ราคาปิดของหลักทรัพย์บริษัทแชงกรี-ล่า โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) แบบรายเดือน

ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) หมายถึง ราคาปิดของหลักทรัพย์บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) แบบรายเดือน

ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน) หมายถึง ราคาปิดของหลักทรัพย์บริษัทโรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน)

อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมายถึงอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาปิดรายเดือนของดัชนีราคาหุ้นหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ หมายถึง จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศทุกประเทศที่เข้ามาในประเทศไทยโดยผ่านด่านสนามบินสุวรรณภูมิเฉลี่ยเป็นรายเดือนหน่วยต่อแสนคน

อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย หมายถึง อัตราการเข้าพักแรมของคนในประเทศและต่างประเทศทั่วทั้งประเทศไทยซึ่งทำการสำรวจจากโรงแรมทั่วประเทศไทยทุกภูมิภาค

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้แบบมีระยะเวลาที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกหนี้ชั้นดีที่มีความเสี่ยงต่ำหรือมีศักยภาพในการชำระหนี้คืนสูงโดยคิด

เฉลี่ยจากธนาคารกรุงเทพ ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย และธนาคารกรุงศรีอยุธยา เป็นรายเดือน

เหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง หมายถึง เดือนที่ประชาชนมีการรวมกลุ่มกันเพื่อชุมนุมและเรียกร้องเกี่ยวกับเรื่องทางการเมือง โดยที่เดือนใดไม่มีการชุมนุมเกิดขึ้นจะแทนค่าเป็น 0 และเดือนใดที่มีการชุมนุมเกิดขึ้นจะแทนค่าเป็น 1

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.ทำให้ทราบความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในบริษัทที่ทำการศึกษา

2.เป็นประโยชน์สำหรับนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจ ในการคาดคะเนแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์รวมทั้งเป็นข้อมูลพื้นฐานในการประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ(TOURISM) โดยผู้วิจัยคัดเลือกบริษัทในการศึกษา 3 บริษัทเพื่อเป็นตัวแทนของหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ได้แก่ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน) ,บริษัทแชงกรี-ล่า โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) และบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ซึ่งผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาประกอบการสร้างเครื่องมือการวิจัย ประกอบการสนับสนุนผลการวิจัย และประกอบการนำเสนอผลงานวิจัยไปใช้ประโยชน์ เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ โดยแบ่งงานศึกษาออกเป็น 3 ส่วน ดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1 แนวคิดทฤษฎีและบทวิเคราะห์

ส่วนที่ 2 ข้อมูลของบริษัทที่ทำการศึกษา

ส่วนที่ 3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ส่วนที่ 1 แนวคิดทฤษฎีและบทวิเคราะห์

การวิเคราะห์พื้นฐาน (Fundamental Analysis Approach)

การศึกษาในครั้งนี้ได้อาศัยทฤษฎีการวิเคราะห์พื้นฐาน ซึ่ง Elton. Gruber and Modern (อ้างถึงใน เพชรี ขุมทรัพย์, 2524:10) ได้อธิบายว่า แนวทางที่ใช้ในการวิเคราะห์ราคาและพฤติกรรมด้านราคาของหลักทรัพย์ โดยมีแนวคิดหลักโดยทั่วไป คือ “มูลค่าของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งจะมีค่าเท่ากับมูลค่าผลตอบแทนปัจจุบันที่จะได้รับในอนาคต” ซึ่งผลตอบแทนที่จะได้รับในอนาคตนั้นอาจอยู่ในรูปกำไร (Earning) ของบริษัท หรืออยู่ในรูปเงินปันผล

(Dividend) ก็ได้ แต่เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ไทย ยังไม่ใช่ตลาดที่มีประสิทธิภาพจึงทำให้ราคา (Market price) ไม่ได้สะท้อนให้เห็นถึงมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์

ทฤษฎีการวิเคราะห์พื้นฐาน จึงมีแนวคิดในการพยายามหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์นั้น แล้วเปรียบเทียบกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ถ้าราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงก็จะทำการซื้อหลักทรัพย์นั้นไว้ และจะขายหลักทรัพย์นั้น ถ้าราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง ซึ่งการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ตามวิธีนี้ เป็นที่นิยมใช้กันอย่างแพร่หลาย โดยมีขั้นตอนการวิเคราะห์ ดังนี้

1. การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic analysis) เป็นการวิเคราะห์ถึงลักษณะภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจในอนาคต เพื่อกำหนดประเภทสินทรัพย์ที่จะลงทุน เช่น หุ้นกู้ หุ้นทุน หรือสินทรัพย์อื่น และทำให้ผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์เกี่ยวกับภาวการณ์ทางการเงินของประเทศว่า หากมีการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจเกิดขึ้นควรจะลงทุนอย่างใด เพื่อหลีกเลี่ยงโอกาสที่จะขาดทุนให้มากที่สุด สภาพเศรษฐกิจที่ควรรู้มีดังนี้

1.1 ความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ (Growth) เป็นการดูว่าอัตราการเจริญเติบโตของภาวะเศรษฐกิจในช่วง 1-5 ปีที่ผ่านมา แนวโน้มมีลักษณะอย่างไร ในอัตราร้อยละเท่าไรทั้งในระดับโลกและระดับประเทศ

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

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

เพิ่มขึ้นหรือลดลงในอนาคต อีกทั้งพิจารณานโยบายของรัฐ ประกอบด้วยว่ามีลักษณะอย่างไร

1.4 ดุลการชำระเงิน (Balance of Payment) พิจารณาถึงการขาดดุลหรือเกินดุลอยู่ในระดับเท่าไรเมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้ประชาชาติ เพราะว่าปัญหาดุลการชำระเงินมักจะมีผลกระทบต่อความมีเสถียรภาพของฐานะทางการเงินของประเทศ

1.5 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Currency Situation) เป็นการพิจารณาอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทไทยเทียบกับเงินตราสกุลหลักของตลาดโลก เช่น ปอนด์ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มาร์ค และเยน ว่าจะเป็นอย่างไรในอนาคต

1.6 ตลาดหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ (International Stock Market) เป็นปัจจัยสำคัญ คือ ควรดูลักษณะการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์สำคัญ ๆ ในต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นตลาดหุ้นนิวยอร์ก ตลาดหุ้นลอนดอน ตลาดหุ้นโตเกียว เป็นต้น และควรดูค่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น โดยเฉลี่ยของแต่ละตลาด ประกอบด้วยว่า เมื่อเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ไทยแล้วเป็นอย่างไร

1.7 ราคาน้ำมัน (Oil Price) ลักษณะนโยบายของกลุ่มประเทศผู้ค้าน้ำมัน เช่น OPEC มีแนวโน้มเป็นอย่างไร รวมทั้งรูปแบบการใช้พลังงานทดแทนกับการสำรวจหาแหล่งน้ำมันใหม่ๆ

1.8 ภาวะเงินเฟ้อ (Inflation Rate) มีอัตราเพิ่มขึ้นมากหรือไม่ ในอดีตเคยมีความเชื่อว่า ถ้าอัตราเงินเฟ้อสูง จะส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ดึกดัก เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน (Nominal Rate) เพิ่มขึ้น แต่ปัจจุบันความเชื่อดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไป กล่าวคือ ถ้าระดับเงินเฟ้อสูง จะทำให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real

Rate of Return) ในรูปต่างๆ ลดลง ซึ่งจะทำให้มีผลกระทบต่อระดับผลประกอบการของบริษัท

1.9 การบริโภคส่วนบุคคล (Personal Consumption) เป็นการพิจารณาระดับการขยายตัวในปริมาณการบริโภคของประชาชนในประเทศว่ามีทิศทางเพิ่มขึ้นหรือลดลง ซึ่งอาจดูได้จากดัชนีการเพิ่มขึ้นของปริมาณการซื้อบ้านเพื่อที่อยู่อาศัย การว่างงาน ซึ่งนิยมใช้กันมากในประเทศอุตสาหกรรมใหญ่ๆ เช่น อัตราการขยายตัวของปริมาณที่อยู่อาศัย (housing start) ในประเทศสหรัฐอเมริกา

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

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

1.12 อัตรากำไรของตลาด (Corporate Profit) เป็นการพิจารณาอัตรากำไรโดยเฉลี่ยของตลาดว่าเป็นร้อยละเท่าไร มีแนวโน้มไปในทิศทางใด

1.13 ความมีเสถียรภาพทางการเมืองของไทย ได้แก่ เสถียรภาพของรัฐบาล

2.การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) เป็นการวิเคราะห์ว่าอุตสาหกรรมนั้นอยู่ในช่วงใดของวงจรอุตสาหกรรม (Industrial Cycle) และวิเคราะห์ถึงภาวการณ์แข่งขันของอุตสาหกรรมประเภทนั้นๆ เพื่อจะได้เลือกบริษัทที่จะลงทุนต่อไป

3. การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) โดยทั่วไปแบ่งการพิจารณาเป็น 2 ลักษณะดังนี้

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

3.2 การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) เป็นการวิเคราะห์โดยใช้การคำนวณเป็นตัวเลขจากงบแสดงฐานะการเงินของธุรกิจทั้งในอดีตและปัจจุบันเพื่อให้ทราบผลการดำเนินงาน ตลอดจนแนวโน้มของธุรกิจในอนาคต

ทฤษฎีความพอใจในสภาพคล่อง (Liquidity Preference Theory)

จากแบบจำลองของเคนส์ การลงทุนที่แท้จริง (i) ขึ้นอยู่กับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (r) โดยการลงทุนที่แท้จริงจะผันแปรไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (r) โดยมีฟังก์ชั่นการลงทุนเป็นดังนี้

$$I = i(r)$$

ตามแนวความคิดของเคนส์ข้างต้น การกำหนดอัตราดอกเบี้ยขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานของเงิน โดยอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวแปรทางการเงินที่ถูกกำหนดโดยปัจจัยทางการเงิน แนวความคิดเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยของเคนส์เริ่มต้นจากการพิจารณาว่าจากรายได้ที่แต่ละบุคคลได้รับในงวดเวลาหนึ่งนั้น เขาจะต้องตัดสินใจว่าจะบริโภคในปัจจุบันเท่าใด และจะสำรอง

ไว้เพื่อการบริโภคในอนาคตเท่าใด ในทัศนะของเคนส์นั้นการตัดสินใจของแต่ละบุคคลจะไม่สิ้นสุดเพียงแค่นี้ เพราะเขาต้องตัดสินใจอีกด้วยว่า ส่วนที่เขาจะสำรองไว้เพื่อการบริโภคในอนาคต เขาควรจะถืออยู่ในรูปใด กล่าวคือ เขาจะถืออยู่ในรูปที่ทำให้เขาสามารถใช้ได้ในทันทีเมื่อต้องการ (หรือเท่ากับการถือในรูปของเงินนั้นเอง) หรือจะถืออยู่ในรูปอื่น การตัดสินใจของแต่ละบุคคลในเรื่องที่กล่าวมานี้ก็คือ การตัดสินใจเกี่ยวกับระดับสภาพคล่อง (the degree of liquidity preference) ที่ต้องการ หรืออีกนัยหนึ่งการตัดสินใจเกี่ยวกับปริมาณเงินที่ต้องการถือภายใต้สถานการณ์ต่างๆ กัน และจากแนวความคิดดังกล่าวข้างต้นเคนส์จึงมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยก็คือผลตอบแทนของการยอมเสียสละสภาพคล่องสำหรับระยะเวลาหนึ่ง หรืออัตราดอกเบี้ยก็คือราคาที่ทำให้ความต้องการที่จะถือทรัพย์สินในรูปของเงินเท่ากับปริมาณของเงินที่มีอยู่ สิ่งนี้แสดงว่าเมื่ออัตราดอกเบี้ยลดลง หรืออีกนัยหนึ่งผลตอบแทนการยอมเสียสละสภาพคล่องลดลง ปริมาณเงินทั้งหมดที่ประชาชนต้องการถือจะมากกว่าอุปทานของเงินที่มีอยู่ และถ้าอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นก็จะเกิดสถานการณ์ตรงกันข้าม ดังนั้นอุปทานของเงินและความพอใจในสภาพคล่อง หรืออีกนัยหนึ่งความต้องการถือเงินเป็นเครื่องกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจริงในขณะใดขณะหนึ่ง

ด้วยแนวความคิดดังกล่าว เคนส์ได้ขยายความทฤษฎีความต้องการถือเงินของสำนักแคมบริดจ์ออกไป โดยได้วิเคราะห์ผลของการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย และการคาดคะเนอัตราดอกเบี้ยในอนาคตที่มีต้องความต้องการถือเงินด้วย คือปริมาณเงินก่อให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยทางอ้อม โดยผ่านผลที่มีต่ออัตราดอกเบี้ย ความเชื่อมโยงระหว่างการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินกับการเปลี่ยนแปลงในกิจกรรมทางเศรษฐกิจ แบ่งออกได้เป็น 2 ส่วน คือ ส่วนแรกเป็นความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินกับอัตราดอกเบี้ย และส่วนที่ 2 เป็นความสัมพันธ์ระหว่าอัตราดอกเบี้ยกับอุปสงค์ต่อการลงทุน ซึ่งเป็นองค์ประกอบที่สำคัญของอุปสงค์รวมข้อ

สมมติฐานที่สำคัญของเคนส์เกี่ยวกับความต้องการถือเงินและอุปสงค์ต่อการลงทุน อาจสรุปได้ว่าดังนี้

1. อัตราดอกเบี้ยมีบทบาทที่สำคัญเป็นอย่างมากในการกำหนดความต้องการถือเงินรวม ความยืดหยุ่นของความต้องการถือเงินต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจะยิ่งสูงขึ้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยลดลง และเมื่ออัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำมากๆ ความต้องการถือเงินจะมีความยืดหยุ่นอย่างสมบูรณ์ต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

2. แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะเป็นปัจจัยที่สำคัญที่กำหนดอุปสงค์ต่อการลงทุน แต่การตัดสินใจของธุรกิจนั้นก็ยังขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่นๆ อีกด้วย นอกเหนือจากอัตราดอกเบี้ย ดังนั้นอุปสงค์ต่อการลงทุนจึงมีความยืดหยุ่นต่ำต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนและการเก็งกำไร

การลงทุนและการเก็งกำไรมีความหมายที่แตกต่างกัน คือ (กรรณิการ์ จะกอ, 2552: 31)

1. การเกร็งกำไรจะมีระยะเวลาที่เงินทุนไปผูกพันน้อยกว่าการลงทุน

2. ในด้านของความเสี่ยงและผลตอบแทน การลงทุนนั้นผู้ลงทุนคาดหวังกับผลตอบแทนที่ดีสม่ำเสมอในระยะเวลาที่ยาวนานพอสมควร ภายใต้ความเสี่ยงที่นักลงทุนยอมรับได้ ส่วนการเก็งกำไรนั้น นักเก็งกำไรมุ่งหวังที่จะได้รับผลตอบแทนสูงในระยะเวลาสั้นๆภายใต้ความเสี่ยงที่สูง

การเก็งกำไรมีประโยชน์ต่อการลงทุนและระบบเศรษฐกิจเพราะเป็นการกระทำที่ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์มีความคล่องตัวเพิ่มขึ้น ทำให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนมือมากขึ้น เมื่อตลาดหลักทรัพย์มีความเจริญจะส่งผลให้ความสามารถในการระดมแหล่งเงินทุนเพิ่มสูงขึ้น

ด้วย การขยายตัวของการลงทุนก็เพิ่มขึ้น เศรษฐกิจก็มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว ส่วนความสำคัญของการลงทุนในหลักทรัพย์ต่อระบบเศรษฐกิจ การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นองค์ประกอบสำคัญตัวหนึ่งที่จะทำให้ระบบเศรษฐกิจเติบโตได้เร็วยิ่งขึ้น

ปัจจัยทางการเมือง (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2552) เป็นปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยทางการเมืองในประเทศ เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายต่าง ๆที่มีผลกระทบโดยตรงต่อเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นการกำหนดอัตราภาษี การส่งเสริมการลงทุน การหาตลาดต่างประเทศ เป็นต้น หากนโยบายของรัฐเปลี่ยนแปลงก็อาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นได้ หรือในกรณีที่มีความไม่มั่นคงทางการเมืองเกิดขึ้นก็จะส่งผลลบต่อการลงทุนเพราะผู้ลงทุนไม่มีความมั่นใจ นอกจากนี้ ปัจจัยทางการเมืองยังส่งผลอย่างมากต่อการลงทุนจากต่างประเทศด้วย และเนื่องจากความเชื่อมั่นในประเทศที่จะลงทุนนับเป็นปัจจัยที่สำคัญอย่างมากต่อการตัดสินใจลงทุนและการเพิ่มหรือลดสัดส่วนการลงทุน ตัวอย่างเช่นในปี 2551 ที่ผ่านมารัฐบาลค่อนข้างขาดเสถียรภาพจากปัญหาความแตกแยกจนต้องเปลี่ยนรัฐบาลถึงสามรัฐบาลในหนึ่งปี ทำให้นโยบายต่าง ๆขาดความต่อเนื่องและหยุดชะงักส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนในประเทศไทยและการท่องเที่ยว โดยเฉพาะเหตุการณ์ที่ปิดสนามบินสุวรรณภูมิทำให้สูญเสียรายได้เป็นจำนวนมากและส่งผลกระทบมาสู่ปี 2552 ด้วยในเรื่องของการท่องเที่ยว

ผลกระทบจากการชุมนุมต่อต่อภาวะธุรกิจท่องเที่ยวและโรงแรม (บทวิเคราะห์,ทริสเรทติ้ง, 2553) ธุรกิจการท่องเที่ยวของไทยยังฟื้นตัวไม่เต็มที่เนื่องจากสถานการณ์ทางการเมืองได้ทำลายบรรยากาศการท่องเที่ยวของประเทศตลอดปี 52 อัตราการเข้าพักโรงแรมตกลงจากปี 2551 โดยโรงแรมในเขตกรุงเทพฯลดลงมากสุด,อัตราค่าห้องพักโดยเฉลี่ยต่อคืนของทั้งประเทศลดลงเมื่อเทียบกับปี2551 ซึ่งลดลงเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี2546 ต่อมาในปี 2553 อัตราการเข้าพัก

ปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสแรก แต่เหตุการณ์รุนแรงในระหว่างการขอพื้นที่ชุมนุมคืนจากกลุ่มคนเสื้อแดงเมื่อวันที่ 10 เม.ย.53 ได้จุดชนวนการต่อสู้ทางการเมืองที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นและส่งผลกระทบในทางลบต่อหุ้นการท่องเที่ยวและธุรกิจการท่องเที่ยวของไทยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ในระยะเวลาที่เหลือของปี 2553ประกอบกับการประกาศ พ.ร.ก.การบริหารราชในสถานการณ์ฉุกเฉินกลับทำให้ประเทศต่างๆ ซึ่งรวมถึงกลุ่มประเทศที่เป็นตลาดการท่องเที่ยวใหม่ของไทยได้ยกระดับการประกาศเตือนการเดินทางเข้าประเทศไทยของประชาชนของตนเป็นระดับสูงสุด ดังนั้น จึงส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางเข้ามาในประเทศไทยนั้นลดลงกว่าเดิมแม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยจะช่วยบรรเทาปัญหาได้ในระดับหนึ่ง แต่รายได้และอัตราการเข้าพักแรมจากนักท่องเที่ยวของในประเทศไทยนั้นถือว่าน้อยมากเมื่อเทียบกับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ทำให้อัตราค่าห้องพักและอัตราการเข้าพักจึงอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นและจำนวนห้องพักที่มีมากกว่าความต้องการในปัจจุบัน ทำให้การลงทุนในในกลุ่มโรงแรมและการท่องเที่ยวย่อมส่งผลกระทบในทางลบตามๆกันเป็นลูกโซ่

การเปิดเสรีภาคการท่องเที่ยว (บทวิเคราะห์,โอกาสและความท้าทายของธุรกิจท่องเที่ยวไทย ,2553) การเปิดเสรีสาขาท่องเที่ยวจะเป็นโอกาสหนึ่งของผู้ประกอบการที่จะเข้าถึงตลาดการให้บริการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นโดยเฉพาะในแถบอาเซียนและประเทศเพื่อนบ้านของอาเซียนที่มีพรมแดนติดกัน เพราะจะเป็นโอกาสให้ผู้ประกอบการจากไทยเข้าไปทำธุรกิจในประเทศคู่เจรจาการค้าได้ง่ายขึ้น โดยอาศัยความได้เปรียบในด้านประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจการท่องเที่ยวโดยเฉพาะกลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ของไทยที่เป็นที่ยอมรับในระดับนานาชาติการเปิดเสรีภาคการท่องเที่ยวน่าจะช่วยสนับสนุนให้ธุรกิจเกี่ยวกับการท่องเที่ยวมีรายได้เพิ่มขึ้นไม่ว่าจะเป็นธุรกิจภัตตาคารและร้านอาหาร ธุรกิจจำหน่ายสินค้าของที่ระลึก รวมถึงธุรกิจด้านบันเทิงรวมทั้งบริการด้านสันทนาการ อาทิ กอล์ฟ และสปา จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะเดิน

ทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มขึ้น เพื่อเข้ามาใช้บริการโดยเฉพาะด้านโรงแรมที่พักซึ่งเป็นเครือข่ายของบรรดานักลงทุนต่างชาติที่เข้ามาลงทุนในไทย แต่ขณะเดียวกัน ก็มีความเป็นไปได้สูงว่าแนวโน้มการแข่งขันในอนาคตจะยิ่งทวีความเข้มข้นเพิ่มมากขึ้นด้วย จากคู่แข่งทั้งรายเดิมและรายใหม่ที่ต้องการเข้าสู่ตลาดเพื่อช่วงชิงส่วนแบ่งตลาด อันจะส่งผลต่อเนื่องถึงความสามารถในการแข่งขันของบรรดาผู้ประกอบการรายย่อย ที่มีภูมิคุ้มกันต่อการเปลี่ยนแปลงต่างๆ ที่เกิดขึ้นน้อยกว่าธุรกิจขนาดใหญ่อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ภาครัฐจึงจำเป็นต้องมีแผนรองรับเร่งด่วนและจริงจังในการช่วยเหลือผู้ที่ได้รับผลกระทบจากข้อผูกพันที่ได้มีผลบังคับใช้ไปแล้ว ซึ่งในจังหวะที่เศรษฐกิจโลกและไทยเองยังไม่ฟื้นตัวดีนักในช่วงปี 2553 อีกทั้งสถานการณ์ทางการเมืองของไทยเองก็ยังคงมีความผันผวนอยู่มาก ก็อาจจะทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ยังชะลอการลงทุนในไทยเพื่อรอดูสถานการณ์ก่อน ประกอบกับการลงทุน และภาคการจ้างงานในกิจการด้านการท่องเที่ยวของประเทศไทย ก็ยังมีข้อกฎหมายต่างๆเกี่ยวข้องหลายฉบับ จึงน่าจะยังมีเวลาที่จะดำเนินนโยบายเพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบแก่ผู้เสียประโยชน์ให้เบาบางลงได้

ส่วนที่ 2 ข้อมูลของบริษัทที่ทำการศึกษา

1. บริษัท แชงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

บริษัท แชงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 8 เดือนมกราคม 2524 โดยการร่วมมือกันของกลุ่มโรงงานน้ำตาลไทยรุ่งเรืองและนักลงทุนจากประเทศฮ่องกงโดยนายค๊อกฮ๊อคเนียน (Mr. Kuok Hock Nien) มีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินธุรกิจโรงแรมชั้น 1 (First class) พร้อมห้องอาหาร ห้องประชุมและห้องจัดเลี้ยง และสิ่งอำนวยความสะดวกอื่นๆครบถ้วน บริษัทมีสถานประกอบการ 2 แห่ง คือ โรงแรมแชงกรี-ลา กรุงเทพฯ และ โรงแรมแชงกรี-ลา เชียงใหม่ ตั้งอยู่บนที่ดินซึ่งบริษัทเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ เนื้อที่ และบริษัทได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุนพ.ศ.2520 โดยได้รับสิทธิพิเศษในการยกเว้นอากรขาเข้าและหรือ

ภาษีการค้าสำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่สั่งเข้ามาจากต่างประเทศ และในปี2531 บริษัทได้ซื้อที่ดินที่เชียงใหม่ซึ่งตั้งอยู่ที่ถนนช้างเพื่อสร้างโรงแรมระดับ5ดาวขึ้นอีกหนึ่งแห่งแต่ภายหลังจากซื้อที่ดินแล้วภาวะเศรษฐกิจโดยรวมไม่เอื้ออำนวยและได้เกิดวิกฤตเศรษฐกิจหลายครั้ง ทำให้บริษัทระงับโครงการก่อสร้างโรงแรมที่เชียงใหม่ไว้ก่อน ต่อมาในปลายปี 2546 บริษัทเห็นว่ารัฐบาลมีนโยบายที่แน่นอนในอันที่จะพัฒนาส่งเสริมให้เชียงใหม่เป็นศูนย์การบินในเอเชียอาคเนย์ อีกทั้งมีโครงการพัฒนาเชียงใหม่ให้เป็นศูนย์การประชุมนานาชาติด้วย บริษัทจึงได้เริ่มโครงการก่อสร้างโรงแรมแชงกรี-ลา เชียงใหม่ขึ้น โดยโครงการดังกล่าว ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนโดยได้รับการส่งเสริมให้ได้สิทธิในการนำคนต่างด้าวซึ่งเป็นช่างฝีมือหรือผู้ชำนาญการเข้ามาในราชอาณาจักร

นอกจากนี้บริษัทยังได้มีการลงทุนถือหุ้นในโครงการต่างๆทั้งในประเทศและต่างประเทศโดยผ่านบริษัทย่อยของบริษัท ตามรายละเอียดดังนี้

1. บริษัท วัฒนธานี จำกัด จดทะเบียนในประเทศไทย โดยมีบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 100.00 มีทุนจดทะเบียนและทุนที่ชำระแล้ว 1,303 ล้านบาท วัฒนธานีไม่ได้ประกอบธุรกิจอื่นใดนอกจากลงทุนถือหุ้นในบริษัท Apizaco จำกัด , บริษัท Hasfield Holdings จำกัด และบริษัท ไทยรุ่งเรือง-เคอรี่ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

2. บริษัท Apizaco จำกัด เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศฮ่องกง (ถือหุ้นโดยวัฒนธานี ในอัตราร้อยละ100)ทุนจดทะเบียนและทุนที่ชำระแล้วเท่ากับ 280 ล้านเหรียญฮ่องกง และ 206.458 ล้านเหรียญฮ่องกง ตามลำดับ ซึ่ง Apizaco ไม่ได้ประกอบธุรกิจอื่นใด นอกจากลงทุนในบริษัทอื่นๆ ดังนี้

2.1 ถือหุ้นในบริษัท แชงกรี-ลา เอเชีย จำกัด จำนวน 10,867,055 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.38 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้ว

2.2 ถือหุ้นในบริษัท Zukerman จำกัด ในอัตราร้อยละ100 Zukermanเป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศบริติช เวอร์จิ้น ไอส์แลนด์ (British Virgin Islands) มีทุนจดทะเบียนจำนวน 50,000 เหรียญสหรัฐ ทุนที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 1 เหรียญสหรัฐ Zukerman ไม่ได้ประกอบธุรกิจอื่นใดนอกจากลงทุนถือหุ้นในบริษัท 3 บริษัท ในประเทศเมียนมาร์ คือ

2.2.1 ถือหุ้นในบริษัท Traders Yangon จำกัด ในอัตราร้อยละ 23.53 ซึ่งประกอบกิจการโรงแรม Traders ซึ่งเป็นโรงแรมสากลระดับ 4 ดาว ในเมืองย่างกุ้งประเทศเมียนมาร์ เพื่อให้เช่าที่พักอาศัย จำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม และบริการอื่นๆอันเกี่ยวกับธุรกิจโรงแรม ซึ่งได้เปิดดำเนินการแล้วเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2539

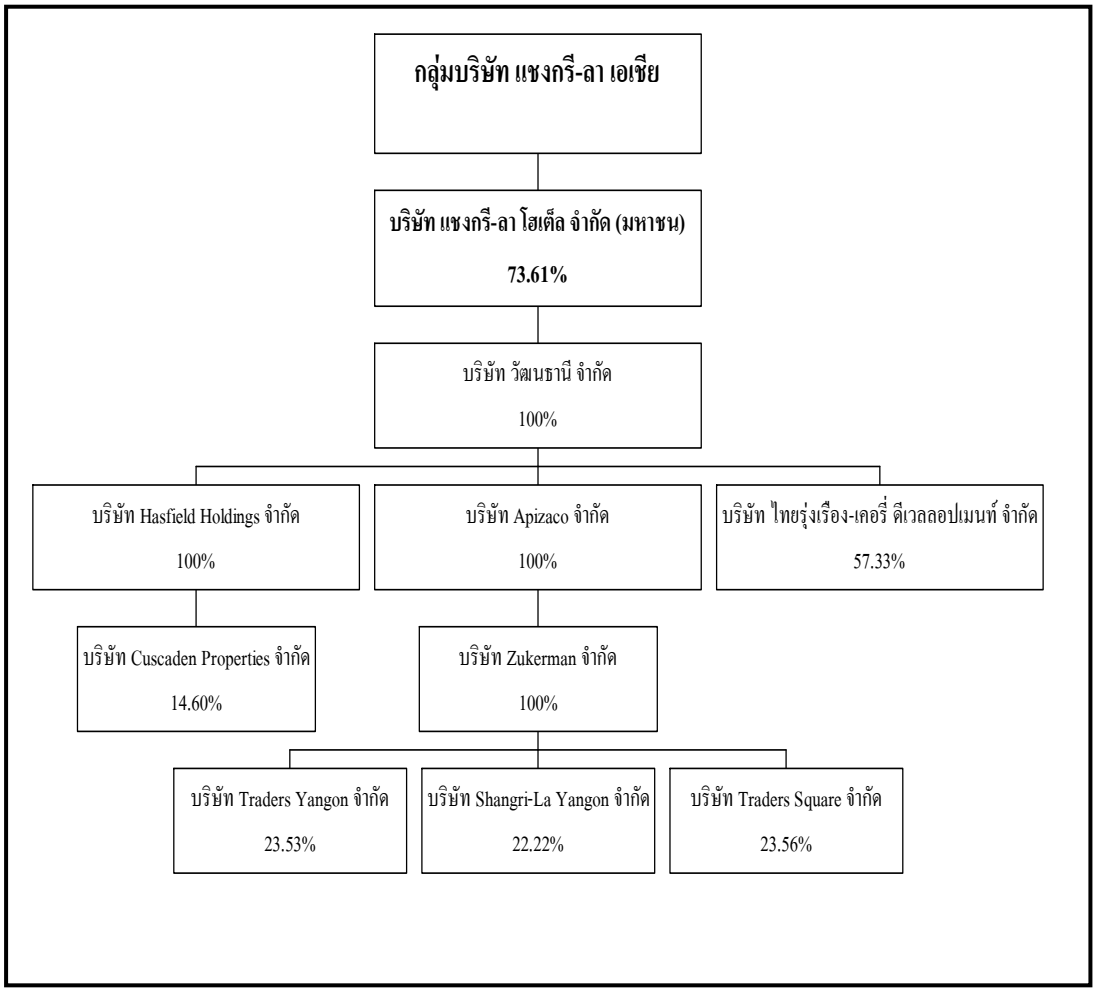
2.2.2 ถือหุ้นในบริษัท Shangri-La Yangon จำกัด ในอัตราร้อยละ 22.22 ซึ่งเป็นบริษัทที่ทำโครงการก่อสร้างโรงแรมแชงกรี-ลา, ย่างกุ้ง และอพาร์ตเม้นท์ให้เช่า โครงการของบริษัทได้ถูกเลื่อนออกไปอย่างไม่มีกำหนด เนื่องจากสถานการณ์การเมืองในประเทศเมียนมาร์

2.2.3 ถือหุ้นในบริษัท Traders Square จำกัด ในอัตราร้อยละ 23.56 ซึ่งเป็นบริษัทที่ทำโครงการก่อสร้างอาคารพาณิชย์สมบูรณ์แบบ โครงการของบริษัทได้ถูกเลื่อนออกไปอย่างไม่มีกำหนด เนื่องจากสถานการณ์การเมืองในประเทศเมียนมาร์

3. บริษัท Hasfield Holdings จำกัด เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์ (ถือหุ้นโดยวัฒนธานีในอัตราร้อยละ100) ทุนจดทะเบียนและทุนที่เรียกชำระแล้ว 35 ล้านเหรียญสิงคโปร์ และ 34.218 ล้านเหรียญสิงคโปร์ ตามลำดับ ซึ่ง Hasfield ไม่ได้ประกอบธุรกิจอื่นใดนอกจากลงทุนถือหุ้นในบริษัท Cuscaden Properties จำกัด ในอัตราร้อยละ 14.60 มูลค่าเงินลงทุนคิดเป็นเงินประมาณ 580 ล้านบาท ซึ่งบริษัท Cuscaden Properties จำกัด ประกอบกิจการโรงแรม Traders Singapore และศูนย์การค้า Tanglin Shopping Mall

4. บริษัท ไทยรุ่งเรือง-เคอรี่ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (ถือหุ้นโดยวัฒนธานี ในอัตราร้อยละ 57.33) มีทุนจดทะเบียนและทุนที่ชำระแล้วจำนวน 231 ล้านบาท บริษัท ไทยรุ่งเรือง-เคอรี่ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ไม่ได้ประกอบกิจการอื่นใด นอกจากลงทุนถือหุ้นในบริษัทอื่นคือ ถือหุ้นในบริษัททางยกระดับ ดอนเมือง จำกัด (มหาชน) ในอัตราร้อยละ 2.41 มูลค่าเงินลงทุนประมาณ 213 ล้านบาท และ ข้อมูลหนี้สินของบริษัท แชงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) บริษัทได้ลงนามในสัญญากู้เงินจำนวน 800 ล้านบาทกับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งโดยนำที่ดินของบริษัทที่จังหวัดเชียงใหม่จำนวน 17 ไร่ ไปจดจำนองเป็นหลักประกันเงินกู้ดังกล่าว และได้เบิกถอนเงินกู้จำนวน 200 ล้านบาทในระหว่างปี 2552 เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการปรับปรุงโรงแรมแชงกรี-ลา กรุงเทพฯ (ภาคผนวก ค รายการแสดงส่วนของหนี้สินSHANG) ซึ่งสรุปการถือหุ้นของบริษัทแชงกรี-ลาโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) ดังแสดงในภาพที่ 4 และข้อมูลผู้ถือหุ้นรายใหญ่จำนวน 10 รายแรก ดังแสดงในตารางที่ 2 (ภาคผนวก ค ตารางรายชื่อคณะกรรมการม,การถือหุ้นในบริษัทและความสัมพันธ์ในครอบครัวกับคณะกรรมการรายอื่น)

ภาพที่ 4 โครงสร้างสรุปการถือหุ้นของบริษัท แชงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)



ที่มา : แบบรายงาน 56-1 ประจำปี 2552 น.45 ของบริษัทแชงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 2 สัดส่วนกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ จำนวน 10 รายแรก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 ซึ่งเป็นวัน ปิดสมุดทะเบียนครั้งล่าสุด

กลุ่มผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. กลุ่มบริษัท แชงกรี-ลา เอเชีย	95,694,648	73.61
2. นายสุรินทร์ อัษฎาธร	3,473,200	2.67
3. นายชนะ อัษฎาธร	3,055,500	2.35
4. ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	2,832,600	2.18
5. นายสมเกียรติ อัษฎาธร และคู่สมรส	1,879,100	1.45
6. นางสาวศรีสุดา สินธวณรงค์	1,612,600	1.24
7. คุณหญิงเยาวรัตน์ เตชะเวช และคู่สมรส	1,540,500	1.19
8. นายบุณย์ สินธวณรงค์	1,518,800	1.17
9. นางเยาวดี อัษฎาธร	1,072,400	0.82
10. นายอุทัย อัษฎาธร	945,700	0.73

ที่มา : แบบรายงาน 56-1 ประจำปี 2552 น.37ของบริษัทแชงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

2. บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

บริษัท ดุสิตธานี เริ่มประกอบธุรกิจโรงแรมตั้งแต่เดือนกันยายน 2509 ด้วยทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญ 40 ล้านบาท มูลค่าหุ้นละ 1,000 บาทในวันที่ 15 ตุลาคม 2509 เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 80 ล้านบาท มูลค่าหุ้นละ 1,000 บาท และบริษัทได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนประเภทริเริ่มกิจการโรงแรมในปี 2510 เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2513 ดำเนินกิจการโรงแรมดุสิตธานี เป็นแห่งแรก ซึ่งมีห้องพักจำนวน 15 ห้อง ร้านอาหารและห้องประชุม อาคารโรงแรมและอาคารพาณิชย์ดังกล่าวตั้งอยู่บนที่เช่าของสำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์ ตามสัญญาเช่าฉบับลงวันที่

16 มีนาคม 2509 โดยมีอายุสัญญาเช่า 30 ปี และต่อมาบริษัทได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อปี 2518 และในปี 2536 และแปรสภาพจากบริษัทจำกัด เป็น บริษัทมหาชน จำกัด โดยใช้ชื่อว่าบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และชื่อภาษาอังกฤษว่า Dusit Thani Public Company Limited ซึ่งธุรกิจหลักของบริษัท คือ

1. ธุรกิจโรงแรม ปัจจุบันบริษัทประกอบธุรกิจด้านโรงแรมและให้บริการอื่นๆ ซึ่งเกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม ดังนี้

ภายใต้บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

- โรงแรม ดุสิตธานี กรุงเทพ เป็นโรงแรมระดับ 5 ดาว ให้บริการห้องพัก อาหารและเครื่องดื่ม ห้องประชุมและการจัดงานสำหรับแขกผู้เข้าพักในโรงแรม และแขกทั่วไป โรงแรมตั้งอยู่บนที่ดินซึ่งเช่าจากสำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์

- โรงแรม ดุสิตธานี พัทยา ตั้งอยู่ที่จังหวัดชลบุรี เป็นโรงแรมแบบรีสอร์ท ให้บริการห้องพัก อาหารและเครื่องดื่ม ห้องประชุมและการจัดงานสำหรับแขกผู้เข้าพักในโรงแรม และแขกทั่วไป โรงแรมตั้งอยู่บนที่ดินซึ่งเช่าจากบริษัท สิริพัทยา จำกัด

- โรงแรม ดุสิตธานี หัวหิน ตั้งอยู่ที่อำเภอชะอำ จังหวัดเพชรบุรี เป็นโรงแรมแบบรีสอร์ท ให้บริการห้องพัก อาหารและเครื่องดื่ม ห้องประชุมและการจัดงานสำหรับแขกผู้เข้าพักในโรงแรม และแขกทั่วไป บริษัทได้ทำสัญญาเช่าที่ดินและอาคารของโรงแรม กับบริษัทดุสิตไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ

ภายใต้บริษัท ดุสิต ไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์ จำกัด (มหาชน)

- โรงแรม รอยัลปริ๊นเซส หลานหลวง ตั้งอยู่บริเวณถนนหลานหลวง กรุงเทพฯ เป็นโรงแรมระดับ 4 ดาว ให้บริการห้องพัก อาหารและเครื่องดื่ม ห้องประชุมและบริการจัดเลี้ยง

- โรงแรม รอยัลปริ๊นเซส เชียงใหม่ ตั้งอยู่บริเวณถนนช้างคลาน จังหวัดเชียงใหม่ เป็นโรงแรมระดับ 4 ดาว ให้บริการห้องพัก อาหารและเครื่องดื่ม ห้องประชุมและบริการจัดเลี้ยง

- โรงแรม ดุสิตปริ๊นเซส ศรีนครินทร์ ตั้งอยู่บริเวณถนนศรีนครินทร์ กรุงเทพฯ เป็นโรงแรมระดับ 4 ดาว ให้บริการห้องพัก อาหารและเครื่องดื่ม ห้องประชุมและบริการจัดเลี้ยง

- โรงแรม ดุสิตปริ๊นเซส โคราช ตั้งอยู่ที่จังหวัดนครราชสีมา เป็นโรงแรมระดับ 4 ดาว ให้บริการห้องพัก อาหารและเครื่องดื่ม ห้องประชุมและบริการจัดเลี้ยง

- โรงแรม ดุสิตดีทู เชียงใหม่ ตั้งอยู่บริเวณถนนช้างคลาน จังหวัดเชียงใหม่ ภายใต้บรรยากาศและสิ่งอำนวยความสะดวกที่ทันสมัย แต่ยังคงไว้ซึ่งความเป็นไทย

ภายใต้ บริษัท Philippine Hoteliers, Inc.

เป็นบริษัทที่จัดตั้งในประเทศฟิลิปปินส์ ประกอบกิจการโรงแรม เป็นเจ้าของโรงแรม ดุสิตธานี มะนิลา ตั้งอยู่กลางกรุงมะนิลาในเขต Makati City มีห้องพักจำนวน 538 ห้อง

2. <u>ธุรกิจให้เช่าสำนักงาน</u> บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจอาคารพาณิชย์ให้เช่าเป็นสำนักงาน โดยอาคารตั้งอยู่บนพื้นที่ซึ่งเช่าจากสำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์ ติดกับอาคารของโรงแรม ดุสิตธานี กรุงเทพ เป็นอาคารสำนักงานขนาด 11 ชั้น ผู้เช่าเป็นบริษัทต่างๆ ทั้งจากประเทศไทยและต่างประเทศ

3. <u>ธุรกิจรับบริหารโรงแรม</u> ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท แบ่งเป็น 5 เครื่องหมายการค้า คือ

3.1 “ดุสิตธานี” ประกอบธุรกิจรับบริหารโรงแรมระดับ 5 ดาวภายใต้ชื่อ ดุสิตธานี ซึ่งเป็นเครื่องหมายการค้าของบริษัท ธุรกิจดังกล่าวรวมถึงการให้ใช้ชื่อ เครื่องหมายการค้า “ดุสิตธานี” ภายใต้การควบคุมมาตรฐานการให้บริการของบริษัท (Franchise) โดยสัญญารับจ้างบริหารโรงแรมและการให้ใช้ชื่อเครื่องหมายการค้าภายใต้ชื่อ “ดุสิตธานี” ทั้งหมดอยู่ภายใต้บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

3.2 “ดุสิตปริ๊นเซส” เดิมการรับจ้างบริหารโรงแรมระดับ 4 ดาว จะใช้เครื่องหมายการค้า “รอยัล ปริ๊นเซส” ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของ บมจ. รอยัลปริ๊นเซส จากการ Re-Branding ทำ

ให้มีการเปลี่ยนเครื่องหมายการค้ามาเป็น “ดุสิตปริ๊นเซส” ซึ่งดำเนินการภายใต้บมจ.ดุสิต ไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์

3.3 “ดุสิตดีทู” บมจ. ดุสิต ไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์ เป็นเจ้าของ และบริหารโรงแรมภายใต้เครื่องหมายการค้า “ดุสิตดีทู” 1 โรงแรม ได้แก่ โรงแรม ดุสิตดีทู เชียงใหม่ สำหรับโรงแรมที่บริษัทรับจ้างบริหาร ได้แก่ โรงแรม ดุสิตดีทู บาราคูด้า พัทยา และโรงแรม ดุสิตดีทู นิวเดลี อินเดีย ภายใต้สัญญา ของ บริษัท Dusit Bird Hotels Private Limited

3.4 “ดุสิตเทวารัณย์” บมจ. ดุสิตธานี และ Bird Hospitality Services Private Limited ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนเพื่อประกอบธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมในประเทศอินเดียภายใต้ชื่อ Dusit Bird Hotels Private Limited บริษัทดังกล่าวจะดำเนินการบริหารโรงแรมภายใต้เครื่องหมายการค้า “ดุสิตเทวารัณย์” จำนวน 3 แห่งในประเทศอินเดีย ได้แก่ โรงแรมดุสิตเทวารัณย์ นิวเดลี , โรงแรม ดุสิตเทวารัณย์ ชัยปุระ (Jaipur) และโรงแรมดุสิตเทวารัณย์ ฤษีเกศ (Rishikesh) จะเปิดดำเนินการในปี 2555 และบริษัทได้รับจ้างบริหาร โรงแรมดุสิตเทวารัณย์ เอธเฮเวน รีสอร์ท พังงา ซึ่งจะเปิดดำเนินการในปี 2556

3.5 “ดุสิตเรสซิเด้นซ์” บมจ. ดุสิตธานีได้รับจ้างบริหาร เซอร์วิส อพาร์ทเม้นท์ ภายใต้เครื่องหมายการค้า “ดุสิตเรสซิเด้นซ์” 4 แห่ง ได้แก่ ดุสิตเรสซิเด้นซ์ ดูไบมารีน่า (ประเทศสาธารณรัฐอาหรับเอมิเรตส์) เพิร์ลโคสต์พรีเมียร์ โฮเต็ลอพาร์ทเม้นท์ ดูไบ (ประเทศสาธารณรัฐอาหรับเอมิเรตส์) ดุสิตเรสซิเด้นซ์ เลควิว ไคโร (อียิปต์)และดุสิตเรสซิเด้นซ์ อาบูดาบี (ประเทศสาธารณรัฐอาหรับเอมิเรตส์)

4. <u>สถานบริการด้านสุขภาพ</u> (สปา) ดำเนินการภายใต้บริษัทย่อย คือ บริษัทเทวารัณย์ สปา ปัจจุบันมี 1 สาขา คือเทวารัณย์ สปา กรุงเทพที่โรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพ และรับจ้างบริหาร

4แห่ง ได้แก่ที่โรงแรมดุสิตธานี พัทยา , โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน , โรงแรมดุสิตดีทู เชียงใหม่

และสปาในต่างประเทศอีก 1 แห่งคือที่ Dusit Thani Manila (Philippines)

5. ธุรกิจด้านการฝึกอบรม ดำเนินการภายใต้บริษัทย่อย ได้แก่ บริษัทดุสิตเพื่อพัฒนาผู้บริหาร เปิดดำเนินการในเดือน สิงหาคม 2547 มีวัตถุประสงค์ให้การฝึกอบรม สัมมนา และพัฒนาความรู้ เพื่อสร้างศักยภาพ ประสิทธิภาพและประสิทธิผลในการทำงานให้กับกลุ่มดุสิตธานี และให้การฝึกอบรมบุคคลทั่วไป

6. ธุรกิจด้านการศึกษา

6.1 วิทยาลัยดุสิตธานี ที่ บริษัท ดุสิต ไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ได้รับใบอนุญาต วิทยาลัยดังกล่าวเปิดสอนในระดับปริญญาตรี และปริญญาโทด้านการครัว การท่องเที่ยว การบริหารโรงแรม และอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในธุรกิจโรงแรม และได้ร่วมโครงการกับ Le Cordon Bleu Helvetia Sarl ในการนำหลักสูตรด้านอาหารของ Le Cordon Bleu มาใช้ร่วมกับหลักสูตรของวิทยาลัยดุสิตธานี

6.2 โรงเรียนสอนด้านศิลปะการประกอบอาหารสไตล์ฝรั่งเศส อยู่ภายใต้บริษัท เลอ กอร์ดอง เบลอ ดุสิต ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุน โดยใช้ลิขสิทธิ์เครื่องหมายการค้า Le Cordon Bleu

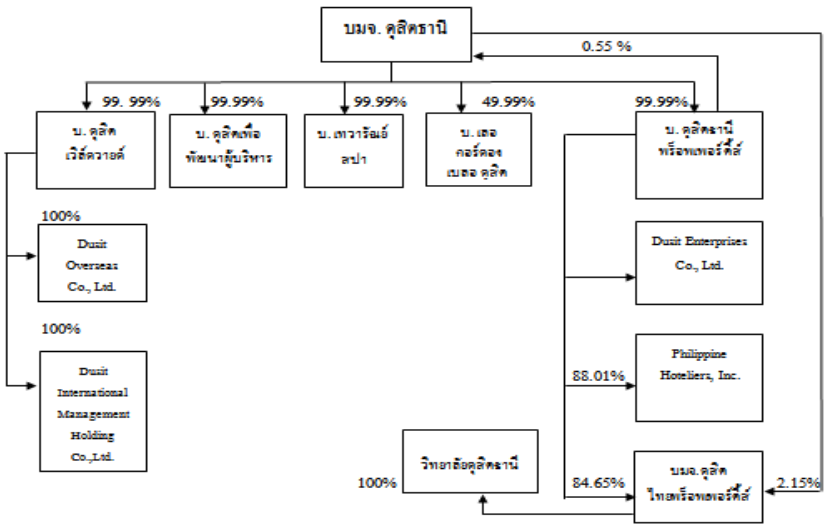
ในปี 2552 มีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ คือบริษัท รอยัล ปริ๊นเซส จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 600,000,000 บาท โดยบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นโดยตรงร้อยละ 2.65 และถือหุ้นโดยอ้อมผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัท ดุสิตธานี พร็อพเพอร์ตี้ส์ จำกัด ร้อยละ 79.81 รวมเป็นการถือหุ้นร้อยละ 82.46 ได้ควบรวมกิจการกับบริษัท ดุสิตโฮเต็ล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด โดยบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นโดยตรงร้อยละ 0.81 และถือหุ้นโดยอ้อมผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัท ดุสิตธานี พร็อพเพอร์ตี้ส์ จำกัด ร้อยละ 97.49 รวมเป็นการถือหุ้นร้อยละ 98.30 (บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในบริษัท ดุสิตธานี พร็อพเพอร์ตี้ส์ จำกัด ร้อยละ 99.99 บริษัท ซึ่งประกอบธุรกิจหลัก คือ กิจการโรงแรมและรับจ้างบริหารโรงแรม ดังนั้น บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในบริษัท

ดังกล่าว โดยตรงร้อยละ 2.15 และโดยอ้อมผ่านบริษัทย่อยคือ บริษัท ดุสิตธานี พร็อพเพอร์ตี้ส์ จำกัด ร้อยละ 84.65 รวมถือหุ้นร้อยละ 86.80

ซึ่งสรุปโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ได้ดังภาพที่ 4 (ภาคผนวก ค สัดส่วนกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ จำนวน 10 รายแรก ณ วันที่ 7 เมษายน 2552 แสดงในตารางที่ 3

ข้อมูลหนี้สินของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระเงินกู้ระยะยาวกับสถาบันการเงินจำนวน 842 ล้านบาท ซึ่งเป็นวงเงินกู้ของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) จำนวน 1,000 ล้านบาท เพื่อใช้ปรับปรุงโรงแรม ซึ่งต้องคืนเงินต้นตั้งแต่กุมภาพันธ์ 2550 ถึง กุมภาพันธ์ 2556 และวงเงินกู้ของบริษัท ดุสิต ไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 400 ล้านบาท เพื่อใช้ในการซื้อและปรับปรุงโรงแรมดุสิตดีทู เชียงใหม่ กำหนดชำระคืนตั้งแต่ มีนาคม 2549 ถึง กันยายน 2556 และวงเงินกู้ของบริษัท Philippine Hoteliers, Inc. จำนวน 510 ล้านเปโซ เพื่อใช้ปรับปรุงโรงแรมดุสิตธานี มะนิลา กำหนดชำระคืนตั้งแต่ กุมภาพันธ์ 2552 ถึง กุมภาพันธ์ 2558 (ภาคผนวก ค รายการสรุปหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม DTC)

ภาพที่ 4 โครงสร้างสรุปการถือหุ้นของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)



ที่มา : แบบรายงาน 56-1 ประจำปี 2552 น.17 ของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3 สัดส่วนกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ จำนวน 10 รายแรก ณ วันที่ 7 เมษายน 2552 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนครั้งล่าสุดของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

กลุ่มผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วน %
1. ท่านผู้หญิงชนัตถ์ ปิยะอุย และผู้เกี่ยวข้อง**	42,486,239	49.98
2. บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)	9,920,500	11.67
3. PIONEER INETWORK LIMITED	8,765,072	10.31
4. บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด และผู้เกี่ยวข้อง**	6,104,508	7.18
5. นายชาตรี โสภณพนิช และผู้เกี่ยวข้อง**	4,372,939	5.14
6.บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2,676,633	3.15
7. MR. WANG KONG-WEI	1,950,000	2.29
8. CHASE NOMINEES LIMITED 42	738,700	0.87
9. บริษัท พรอสเพคท์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	619,800	0.73
10. สำนักงานพระคลังข้างที่	495,000	0.58
รวม	78,129,391	91.90

ที่มา : แบบรายงาน 56-1 ประจำปี 2552 น.62 ของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

หมายเหตุ ** ท่านผู้หญิงชนัตถ์ ปิยะอุย และผู้เกี่ยวข้อง ประกอบด้วย บ.ปิยะจันทน์ บ.ชนินทร์ กลุ่มนายชนินทร์ โทณวณิก กลุ่มนางสินี เธียรประสิทธิ์ และกลุ่มนางสุนงค์ สาลีรัฐวิภาค

**บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัดและผู้เกี่ยวข้อง ประกอบด้วย บ.ไชยวรรณ บ.วีซี สมบัติ และนายวิญญู ไชยวรรณ

**นายชาตรี โสภณพนิช และผู้เกี่ยวข้อง ประกอบด้วย นางสาวิตรี รมยะรูป

3.บริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2523 ด้วยทุนจดทะเบียนแรกเริ่มจำนวน 300,000,000 บาท โดยกลุ่มจิราธิวัฒน์ เพื่อประกอบกิจการโรงแรม โดยให้บริการด้านห้องพัก อาหารและเครื่องดื่ม ห้องจัดเลี้ยง ห้องประชุม ศูนย์ธุรกิจ ศูนย์สุขภาพ สปา และบริการอื่นๆ ต่อมาในปี 2537 บริษัทได้เริ่มบริหารและจัดการแบรนด์ธุรกิจอาหารบริการด่วน (Quick Service Restaurant “QSR”) เพื่อจำหน่ายอาหารประเภทไก่ทอด ขนมโดนัท และไอศกรีม ในปี2544 บริษัทได้เริ่มบริหารและจัดการแบรนด์ธุรกิจอาหารบริการด่วนเพิ่มเติมในชื่อบริษัทเซ็นทรัลเรสตอรองส์ กรุ๊ป จำกัด (Central Restaurants Group Co., Ltd.“CRG”) หนึ่งในผู้นำธุรกิจอาหารบริการด่วน (Quick Service Restaurant: QSR) ของประเทศไทย ปัจจุบัน CRG ในฐานะที่เป็นผู้รับสิทธิ (Franchisee) ที่มีความชำนาญ และมีความสามารถในการบริหารและจัดการธุรกิจอาหารบริการด่วนที่ได้รับการยอมรับจากเจ้าของแฟรนไชส์ (Franchisor) โดยมีแบรนด์ธุรกิจอาหารบริการด่วนที่หลากหลาย (Multi-Brand) ครอบคลุมอาหารหลายรูปแบบเกือบทุกประเภทในธุรกิจนี้ ซึ่งในอดีตที่ผ่านมา CRG ได้รับสิทธิในการต่ออายุสัญญารับสิทธิของแต่ละแบรนด์อย่างต่อเนื่อง ซึ่งการบริหารและการจัดการแบรนด์ธุรกิจอาหารบริการด่วนภายใต้ CRG มีรายละเอียดดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 ธุรกิจอาหารบริการด่วน (QSR) ของ บริษัทเซ็นทรัลเรสตอรองส์ กรุ๊ป จำกัด

แบรนด์	ประเภท (Segment)	สิทธิ	จำนวนสาขา
มิสเตอร์ โดนัท	ขนมโดนัท	Exclusive*	232
เคเอฟซี	ไก่ทอด	Non-exclusive**	154 (รวมสาขา Yum = 375)
อานตี้ แอนส์	ขนมซอฟท์เพรทเซล	Exclusive*	86
เปปเปอร์ ลันช์	อาหารญี่ปุ่น	Exclusive*	4
เบียร์ด ปาปาส์	ขนมอบ	Exclusive	2

ที่มา :แบบรายงาน 56-1 ประจำปี 2552 น.33 ของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

หมายเหตุ* Exclusive Right – CRG เป็นผู้ได้รับสิทธิในการบริหารแบรนด์แต่เพียงผู้เดียว

** Non-exclusive Right – CRG เป็นผู้ได้รับสิทธิ์ในการบริหารแบรนด์ร่วมกับเจ้าของสิทธิ์คือ Yum Restaurants International (Thailand) Co., Ltd. โดยที่ Yum ยังมีสิทธิ์ที่จะให้ Franchise กับผู้ประกอบการรายอื่นได้

บริษัทมีบริษัทย่อยและบริษัทร่วม แบ่งออกเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงแรม 12บริษัท โดยให้บริการทางด้านห้องพัก ภัตตาคารและบาร์ ห้องจัดเลี้ยง ห้องประชุม และบริการอื่น ๆ เช่น บริการซักรีด ศูนย์บริหารร่างกาย สปา สระว่ายน้ำ คาราโอเกะ บริการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และอื่นๆ ได้แก่

1. โรงแรมโซฟิเทลเซ็นทาราแกรนด์ กรุงเทพฯ
2. โรงแรมโซฟิเทลเซ็นทาราแกรนด์รีสอร์ทและวิลลา หัวหิน
3. โรงแรมเซ็นทาราแกรนด์บีชรีสอร์ท สมุย

4. โรงแรมเซ็นทาราวิลลา สมุย
5. โรงแรมเซ็นทาราวิลลา ภูเก็ต
6. โรงแรมโนโวเทลเซ็นทารา หาดใหญ่
7. โรงแรมเซ็นทาราแม่สอดฮิลล์รีสอร์ท
8. โรงแรมเซ็นทาราแกรนด์บีชรีสอร์ทและวิลลา กระบี่
9. โรงแรมเซ็นทารากะรนรีสอร์ท ภูเก็ต
10. โรงแรมเซ็นทารากะตะรีสอร์ท ภูเก็ต
11. โรงแรมเซ็นทาราแกรนด์ และบางกอกคอนเวนชันเซ็นเตอร์ เซ็นทรัลเวิลด์
12. โรงแรมเซ็นทาราแกรนด์มิราจบีชรีสอร์ท พัทยา

นอกจากนี้ บริษัทได้รับจ้างให้เป็นผู้ดำเนินกิจการและบริหารโรงแรม ภายใต้สัญญาบริหารโรงแรม (Hotel Management Agreement) อีกหลายแห่ง ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ได้แก่ เชียงใหม่ ตราด เกาะสมุย เกาะพงัน อุดรธานี มัลดีฟล์ อินเดีย เป็นต้น

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) มีจุดเด่นในการดำเนินธุรกิจคือ ความมีชื่อเสียงของกลุ่มโรงแรมและรีสอร์ทภายใต้การดำเนินงานของบริษัท ทำเลที่ตั้งของโรงแรมซึ่งตั้งอยู่ทั่วทุกภูมิภาคของประเทศไทยตามแหล่งท่องเที่ยวและธุรกิจที่สำคัญผู้ ส่งผลให้รายได้ในส่วนของโรงแรมมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการสำหรับตลาดการท่องเที่ยวและสันทนาการที่เติบโตอย่างรวดเร็วและพัฒนาช่องทางการจำหน่ายโดยการร่วมธุรกิจกับบริษัทนำเที่ยวชั้นนำในต่างประเทศอย่างต่อเนื่องตลอดถึงการพัฒนาอย่างต่อเนื่องทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ สัดส่วนของกลุ่มผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของบริษัทแสดงในตารางที่ 5 และรายชื่อกรรมการที่ถือครองหลักทรัพย์ของบริษัทแสดงในตารางที่ 6

ข้อมูลหนี้สินของบริษัทณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 13,540.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2551 20.8% โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก การเบิก

เงินกู้ระยะยาวของโครงการโรงแรมเซ็นทรัลเวิลด์ และโครงการโรงแรมเซ็นทาราแกรนด์มิราจบีช รีสอร์ท พัทยา จากธนาคารพาณิชย์ในประเทศ เป็นจำนวน 2,300 ล้านบาท และ 500 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ ในระหว่างปี บริษัทได้ไถ่ถอนหุ้นกู้จำนวน 2,800 ล้านบาท ซึ่งครบกำหนดชำระในเดือนกุมภาพันธ์ และมิถุนายน 2552 และได้ออกหุ้นกู้ใหม่ ซึ่งเป็นหุ้นกู้ระยะยาว ครบกำหนดในปี 2554 และ 2555 เป็นจำนวน 1,000 ล้านบาท และ 1,600 ล้านบาท ตามลำดับ (ภาคผนวก ค รายการแสดงหนี้สิน CENTEL)

ตารางที่ 5 สัดส่วนของกลุ่มผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของบริษัทโรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1. กองทุนเพื่อการร่วมลงทุน (Thailand Equity Fund)	122,036,128	9.04
2. บริษัท เตียง จิราธิวัฒน์ จำกัด	120,523,190	8.93
3. นายสุทธิชัย จิราธิวัฒน์	50,154,973	3.72
4. นายสุทธิลักษณ์ จิราธิวัฒน์	48,786,648	3.61
5. คุณหญิงสุจิตรา มงคลกิติ	39,989,694	2.96
6. นายปริญญ์ จิราธิวัฒน์	36,613,816	2.71
7. นายสุทธิเกียรติ จิราธิวัฒน์	35,536,346	2.71
8. นายทศ จิราธิวัฒน์	36,182,192	2.68
9. นาย นิติ โอสถานุเคราะห์	36,129,511	2.68
10. นางรัตนา นรพัลลภ	33,671,721	2.49

ที่มา : แบบรายงาน 56-1 ประจำปี 2552 น.63 ของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

หมายเหตุ 1: กองทุน เพื่อการร่วมลงทุน เป็นกองทุนร่วมทุนระหว่างรัฐบาลไทยกับกลุ่ม Lombard ประเทศสหรัฐอเมริกา (Lombard Investment , Inc.) ขนาดกองทุนประมาณ 250 ล้านเหรียญสหรัฐ

หมายเหตุ 2: กลุ่มตระกูลจิราธิวัฒน์มีการถือหุ้นในบริษัทฯรวมกันเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.48 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว

ตารางที่ 6 รายชื่อกรรมการที่ถือครองหลักทรัพย์ ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1. นายสุทธิชัย จิราธิวัฒน์	50,154,973	3.72
2. คุณหญิงสุจิตรา มงคลกิติ	39,989,694	2.96
3. นายปริญญ์ จิราธิวัฒน์	36,613,816	2.71
4. นายสุทธิเกียรติ จิราธิวัฒน์	35,536,346	2.71
5. นายสุทธิพร จิราธิวัฒน์	29,480,726	2.18
6. นายสุทธิชาติ จิราธิวัฒน์	27,955,354	2.07
7. นายสุทธิศักดิ์ จิราธิวัฒน์	16,205,095	1.20
8. นายสุทธิธรรม จิราธิวัฒน์	13,977,754	1.04
9. นายวันชัย จิราธิวัฒน์	127,600	0.01
10. นางสุพัตรา จิราธิวัฒน์	10,326,576	0.76
11. นายธีระยุทธ จิราธิวัฒน์	5,875,506	0.44
12. นายเกิร์ด สตีบ	998,700	0.07
13. นายรณชิต มหัทธนะพฤทธิ์	158,831	0.01

ที่มา : แบบรายงาน 56-1 ประจำปี 2552 น.64ของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จุฑา แซ่โง้ว (2552) ศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยปัจจัยที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ ,ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ, อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ,อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันตลาดสิงคโปร์ , อัตราเงินเฟ้อ, อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี และอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในตลาดโลก จากการศึกษาครั้งนี้พบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์บางกอก (BKKCP) คือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ, อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท,อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันตลาดสิงคโปร์,อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ10ปี
และอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์ของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนปัจจัยที่ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในตลาดโลก

ศิริวัลย์ จูพัฒนกุล (2552) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยปัจจัยที่นำมาศึกษา ได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค,ผลิตภัณฑ์มวลรวม

ในประเทศ,อัตราเงินเฟ้อ,กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการและดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษาครั้งนี้พบว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ ส่วนปัจจัยที่ไม่มีผลต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ คือ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค,ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ และกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการและดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ.ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

กรกนก วัฏิสุ (2548) ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงและปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาครั้งนี้คือ 1) เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว 2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นโดยใช้เส้นตลาดหลักทรัพย์เป็นเครื่องมือในการแนะนำนักลงทุนว่าควรซื้อหรือควรขายในแต่ละหลักทรัพย์หมวดธุรกิจและบริการท่องเที่ยว และ 3) เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจและบริการท่องเที่ยว ผลการวิจัยพบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยวเท่ากับร้อยละ 1.76 และร้อยละ 0.88 สำหรับความเสี่ยงเฉลี่ยจากการลงทุนของตลาดหลักทรัพย์และของดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยวและการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวควรพิจารณาปัจจัย 4 ปัจจัยคือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยวเดือนที่ผ่านมา, อัตราปันผลเฉลี่ยของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว, อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นเฉลี่ยของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการ

ท่องเที่ยวและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี ประกอบการตัดสินใจลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์

กนกกาญจน์ ทวีอภิรดีเจริญ (2541) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่ออิทธิพลต่อราคาหุ้นหมวดอสังหาริมทรัพย์ โดยการศึกษาดังกล่าวได้กำหนดตัวแปรอิสระ คือ ดัชนีการลงทุนของภาคเอกชน,ปริมาณสินเชื่อของสถาบันการเงิน , อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี,อัตราเงินเฟ้อ ,อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร และดัชนีดาวโจนส์ จากการศึกษาครั้งนี้ พบว่า ตัวแปรอิสระดัชนีการลงทุนภาคเอกชน,อัตราเงินเฟ้อและดัชนีดาวโจนส์ มีผลต่อราคาหุ้นหมวดอสังหาริมทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ส่วนตัวแปรอิสระอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดีและอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร มีผลต่อราคาหุ้นหมวดอสังหาริมทรัพย์ในทิศทางตรงข้าม

บทที่ 3

วิธีการดำเนินงานการศึกษา

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ผู้วิจัยได้ดำเนินการศึกษาตามระเบียบวิธีการศึกษา ตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรในงานวิจัยนี้ คือข้อมูลที่เกี่ยวกับ จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (TOUR), อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (%SEC) , อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย (%POP) , อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี (MLR) และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง (DUMMY) โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม 2546 ถึงสิ้นเดือนมิถุนายน 2553 เป็นเวลารวมทั้งหมด 90 เดือน

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา สร้างจากความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการของบริษัทตัวแทน 3 บริษัท ซึ่งเป็นตัวแปรตาม กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการทั้งหมด 5 ตัวแปร ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระ โดยใช้การวิเคราะห์ด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares) มีแบบจำลองในการศึกษา 3 แบบจำลอง ดังต่อไปนี้

SHANG $= b_0 + b_1$ TOUR $+ b_2$%SEC $+ b_3$ %POP $+ b_4$MLR$+ b_5$DUMMY

DTC $= b_0 + b_1$ TOUR $+ b_2$%SEC $+ b_3$ %POP $+ b_4$MLR$+ b_5$DUMMY

CENTEL $= b_0 + b_1$ TOUR $+ b_2$%SEC $+ b_3$ %POP $+ b_4$MLR$+ b_5$DUMMY

โดยกำหนดให้ ตัวแปรตาม คือ

SHANG หมายถึง ราคาหลักทรัพย์บริษัท แชงกรี-ล่า โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

DTC หมายถึง ราคาหลักทรัพย์บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

CENTEL หมายถึง ราคาหลักทรัพย์บริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

ตัวแปรอิสระ คือ

TOUR หมายถึง จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศหน่วยต่อแสนคน

%SEC หมายถึง อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

%POP หมายถึง อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย

MLR หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี

DUMMY หมายถึง เหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง

b_0 หมายถึง ค่าคงที่

$b_1 - b_5$ หมายถึง ค่าสัมประสิทธ์ของตัวแปรอิสระ

ตัวแปรในการศึกษา

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ มีดังนี้

ตัวแปรตาม คือ ราคาปิดของตัวแทนหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ ได้แก่

ตัวแปรตาม 1 บริษัทแชงกรี-ล่าโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) ชื่อหลักทรัพย์ SHANG

ตัวแปรตาม 2 บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ชื่อหลักทรัพย์ DTC

ตัวแปรตาม 3 บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซาจำกัด (มหาชน) ชื่อหลักทรัพย์ CENTEL

ตัวแปรอิสระ ที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ มีดังนี้

1.อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (%SEC)

แสดงถึงภาวะตลาดในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ กล่าวคือ ถ้าหากอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหวสูงขึ้น ก็จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนหรือเป็นแรงจูงใจให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนมากขึ้น ดัชนีราคาก็จะสูงขึ้นซึ่งจะมีผลให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้น ดังนั้นอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหลักทรัพย์จึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

2.จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (TOUR)

แสดงถึงจำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยผ่านด่านสนามบินสุวรรณภูมิหน่วยต่อแสนคน หากมีจำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศเพิ่มขึ้นย่อมส่งผลต่อรายได้จากการท่องเที่ยวและส่งผลต่อกำไรในธุรกิจโรงแรมทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศจึงมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

3.อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมแก่ลูกค้าชั้นดี (MLR)

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ธนาคารมีระยะเวลาเรียกเก็บจากลูกค้าชั้นดีซึ่งลูกค้าประเภทนี้ธนาคารจะเห็นว่ามีความเสี่ยงต่ำและเชื่อมั่นว่าสามารถชำระคืนเงินกู้ได้ดี หรือเป็นลูกค้าที่ทำธุรกรรมกับทางธนาคารมาเป็นระยะเวลานานมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงข้ามกัน คือเมื่ออัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นย่อมหมายถึง ผลตอบแทนจากการฝากเงินเพิ่มสูงขึ้น อาจทำให้เกิดการโยกย้ายเงินลงทุนในตลาดเงินมากขึ้นส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ลดลง หรือถ้าบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นก็จะทำให้เกิดความเสี่ยงทางการเงินเพิ่มขึ้นด้วย ผู้ลงทุนอาจจะเกิดความไม่มั่นใจในบริษัทจึงทำให้ผู้ลงทุนเปลี่ยนการลงทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ไปยังการลงทุนในรูปแบบอื่นๆ ดังนั้นความต้องการในการลงทุนหลักทรัพย์ลดลงซึ่งส่งผลไปสู่ราคาหลักทรัพย์ลดลงด้วย

4.อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย (%POP)

แสดงถึงอัตราการเข้าพักในโรงแรมทั้งคนในประเทศและชาวต่างชาติทุกประเทศทั้งหมดในประเทศไทย หากมีอัตราที่เพิ่มสูงขึ้นย่อมแสดงถึงความคึกคักในการท่องเที่ยวของคนในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจจึงมีรายได้และกำไรสูงขึ้นซึ่งส่งผลไปสู่ราคาหลักทรัพย์ก็ย่อมเพิ่มขึ้นเช่นกัน จึงมีทิศทางเดียวกัน

5.เหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง (DUMMY)

แสดงถึงการนัดชุมนุมเรียกร้องหรือประท้วงในเรื่องของการเมือง ทั้งนี้มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากเหตุการณ์ชุมนุมทางการเมืองส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในประเทศทำให้นักท่องเที่ยวหรือผู้ลงทุนเกิดความไม่มั่นใจไม่กล้าเสี่ยงที่จะลงทุนจึงทำให้ราคาหลักทรัพย์ลดลง

ตารางที่ 7 สรุปสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระต่อราคาหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ

ตัวแปรที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ	**สัญลักษณ์**	**ทิศทางความสัมพันธ์**
1.อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ	%SEC	+
2.จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ	TOUR	+
3.อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมลูกค้าชั้นดี	MLR	-
4.อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย	%POP	+
5. เหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง	DUMMY	-

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุเวลา (Secondary Time Series Data) สารสนเทศ โดยใช้ราคาปิดรายเดือนของบริษัทตัวแทนหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการและปัจจัยต่าง ๆที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทตัวแทนหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยเริ่มทำการศึกษาตั้งแต่เดือนมกราคม 2546 ถึงสิ้นเดือนมิถุนายน 2553 เป็นระยะเวลารวมทั้งหมด 90 เดือน โดยมีที่มาของข้อมูลดังต่อไปนี้

ตารางที่ 8 ที่มาของแหล่งข้อมูล

ข้อมูล	ที่มา
ราคาปิดรายเดือนของบริษัทตัวแทนหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ	ข้อมูลจาก SETSMART Enterprise ผ่านเครือข่าย www.utcc.ac.th
จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ	ข้อมูลจากกรมการท่องเที่ยว เวปไซด์ www.tourism.go.th
อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมลูกค้าชั้นดี	ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย เวปไซด์ www.bot.or.th
อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย	ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย เวปไซด์ www.bot.or.th
เหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง	ข้อมูลจากวิกิพีเดีย เวปไซด์ www.wikipedia.org

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ อีกทั้งศึกษาถึงขนาดความสัมพันธ์ของผลกระทบและทิศทางความสัมพันธ์ โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว แล้วจึงนำผลที่ได้มาสรุปและอธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทตัวแทนหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการโดยใช้เทคนิคการเลือกตัวแปรแบบ Enter และมีขั้นตอนการพิจารณาการทำ Multiple Regression ดังนี้

ขั้นที่ 1 รวบรวมข้อมูลตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ขั้นที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรต่างๆ

ขั้นที่ 3 พิจารณาความสัมพันธ์ว่าตัวแปรอิสระใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยตัวแปรอิสระต้องไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน ซึ่งตรวจสอบโดยใช้วิธี Correlation Matrix หากค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์คู่ใดมีค่ามากกว่า 0.8 จะถือว่าเกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งหมายความว่าผลที่ได้แม้ว่ายังคง Unbiased แต่ก็ไม่มีประสิทธิภาพ

ขั้นที่ 4 การสร้างสมการแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ดังสมการ

$$SHANG = b_0 + b_1 TOUR + b_2 \%SEC + b_3 \%POP + b_4 MLR + b_5 DUMMY$$

$$DTC = b_0 + b_1 TOUR + b_2 \%SEC + b_3 \%POP + b_4 MLR + b_5 DUMMY$$

$$CENTEL = b_0 + b_1 TOUR + b_2 \%SEC + b_3 \%POP + b_4 MLR + b_5 DUMMY$$

ขั้นที่ 5 ใช้สถิติทดสอบ F-test เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่95% ระหว่างตัวแปรตาม (SHANG,DTC,CENTEL)กับ ตัวแปรอิสระ (TOUR, %SEC, %POP, MLR, DUMMY) โดยมีสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานในการทดลอง

H_0 : ไม่มีตัวแปรอิสระใดๆ ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทตัวแทนหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

H_1 : มีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัว ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทตัวแทนหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

ขั้นที่ 6 ทำการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระครั้งละ 1 ตัว จำนวน k ครั้ง โดยใช้สถิติทดสอบ t-test

สมมติฐานในการทดลอง

H_0 : ตัวแปรตามไม่ขึ้นกับตัวแปรอิสระตัวที่ i ; i = 1, 2, 3, 4, 5

H_1 : ตัวแปรตามขึ้นกับตัวแปรอิสระตัวที่ i

ขั้นที่ 7 หาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว โดยใช้ R^2 (R Square) โดย

- ถ้า R^2 มีค่าใกล้ 1 แสดงว่า ตัวแปรอิสระชุดนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมาก

- ถ้า R^2 มีค่าใกล้ 0 แสดงว่า ตัวแปรอิสระชุดนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามน้อยหรือไม่มีความสัมพันธ์เลย

ขั้นที่ 8 ตรวจสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ซึ่งจะประกอบด้วยเงื่อนไข ดังนี้

ค่าความคลาดเคลื่อนที่ i และ j ต้องเป็นอิสระกับ E_i และ E_j ต้องเป็นอิสระกับ i, j = 1, 2…n, $i \neq j$ เป็นการตรวจสอบว่าเกิดปัญหา Autocorrelation หรือไม่ เครื่องมือที่ใช้ในการทดสอบ คือ ค่า Durbin – Watson ซึ่งมี

สมมติฐาน คือ H_0 : r = 0 ไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

ตัวสถิติที่ใช้ทดสอบ Durbin – d โดยที่

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

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

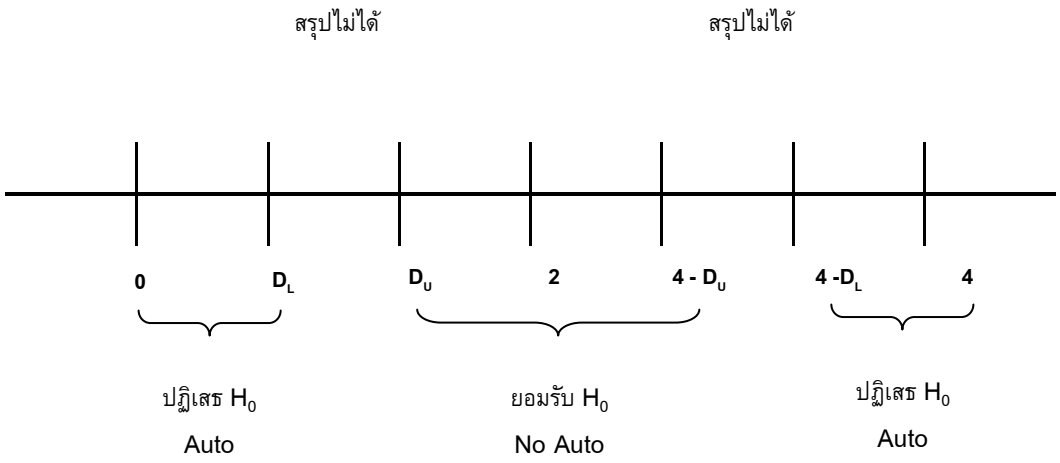
ฉะนั้น d จึงมีค่าอยู่ระหว่าง 0 ถึง 4

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 – Watson และสามารถสรุปผลได้ดังนี้



ดังนั้นค่า d ที่คำนวณได้ของการศึกษานี้สามารถดูได้จากตาราง Durbin – Watson ที่ n = 90, k = 6 (ไม่รวมค่าคงที่หรือ Constant) เมื่อเปิดตารางจะได้ค่า D_L = 1.494 และ D_U = 1.801 หมายความว่าค่าที่ได้ต้องอยู่ระหว่าง 1.801 – 2.199 ถึงจะไม่เกิดปัญหา Autocorrelation หากเกิดปัญหา Autocorrelation จะแก้ไขปัญหาดังกล่าวโดยวิธี Cochrane – Orcuttlerative Method ซึ่งจะเป็นการพยายามหาค่า p (Rho) แล้วนำมาปรับตัวแปรในสมการซึ่งมีวิธีการ คือ run regression โดยใส่ AR(1) เพิ่มลงไปในสมการ

การนำเสนอข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้จะนำเสนอข้อมูลการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ โดยจะนำเสนอในรูปแบบของสมการ ตาราง และการบรรยาย

บทที่ 4
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิเคราะห์การศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะแยกการวิเคราะห์ออกเป็นรายบริษัททั้งหมด 3 บริษัท ประกอบไปด้วย

1. ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่า โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

2. ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

3. ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

ในการวิเคราะห์แต่ละกรณีนั้นจะใช้ข้อมูลตัวแปรต่างๆ ได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง ซึ่งเป็นข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time series data) แบบรายเดือน โดยศึกษาตั้งแต่เดือนมกราคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2553 รวมทั้งสิ้น 90 เดือน ซึ่งผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังต่อไปนี้

ผลการวิเคราะห์ที่นำเสนอจะหาสมการที่เหมาะสมที่สุดและทดสอบปัญหา Multicollinearity ด้วยการทำ Correlation Matrix หลังจากนั้นหาความน่าเชื่อถือทางสถิติของ

สมการถดถอยเชิงซ้อนแต่ละสมการโดยพิจารณาจากค่าสถิติการตัดสินใจ ได้แก่ ค่า R-Squared ค่า Significant โดยใช้โปรมแกรมสำเร็จรูปแล้วทดสอบปัญหา Autocorrelation ด้วยค่า Durbin – Watson (D.W.) จากนั้นตรวจสอบสมมติฐานทิศทางความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม แสดงผล ดังนี้

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรต่าง ๆ

ตารางที่ 9 วิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตังแปรต่างๆ

ตัวแปร	Mean	Median	Min	Max	S.D
Y (SHANG)	36.8528	33.25	29.00	55	9.2122
Y (DTC)	38.3056	41	17	59.50	8.5982
TOUR	10.8613	10.80	3.996	16.85	1.05
%SEC	0.41022	0.6	-22.46	18.60	4.98
%POP	56.0269	57.89	34.42	73.75	8.73
MLR	10.56	10.45	8.75	12.25	1.05
DUMMY					0.3645

จากตารางแสดงว่าในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา บริษัท แชงกรี-ล่าโฮเต็ล จำกัด มหาชน (SHANG) มีราคาเฉลี่ย 36.8528บาท ราคามัธยฐาน 33.25 บาท ราคาต่ำสุด 29 บาท ราคาสูงสุด 55 บาท และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 9.2122 , บริษัท ดุสิตธานี จำกัด มหาชน (DTC) ราคาเฉลี่ย 38.3056 บาท ราคามัธยฐาน 41 บาท ราคาต่ำสุด 17 บาท ราคาสูงสุด 59.50 บาท และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 8.5982 จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศมีค่าเฉลี่ย 10.8613 แสนคน ค่ามัธยฐาน 10.80 แสนคน ค่าต่ำสุด 3.996 แสนคน ค่าสูงสุด 16.85 แสนคน และมีค่า

เบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.05 อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 0.41022 ค่ามัธยฐานร้อยละ 0.6 ค่าต่ำสุดร้อย-22.46ค่าสูงสุดร้อยละ 18.60 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 4.98 อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทยมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 56.0269 ค่ามัธยฐานร้อยละ 57.89 ค่าต่ำสุดร้อย 34.42 ค่าสูงสุดร้อยละ 73.75 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 8.73 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี ค่าเฉลี่ยร้อยละ 10.56 ค่ามัธยฐานร้อยละ 10.45 ค่าต่ำสุดร้อย 8.75 ค่าสูงสุดร้อยละ 12.25 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 1.05 เหตุการณ์ชุมนุมทางการเมืองมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.3645การทดสอบปัญหา Multicollinearity โดยการใช้วิธีการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation Coefficient) หรือ Correlation Matrix ในการตรวจสอบ ดังตารางที่ 10

ตารางที่ 10 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างง่ายของตัวแปรอิสระ หรือ Correlation Matrix

ตัวแปรอิสระ	TOUR	%SEC	%POP	MLR	DUMMY
TOUR	1.000000	-0.120127	0.413786	0.493913	0.067294
%SEC	-0.120127	1.000000	0.045684	-0.122406	0.018934
%POP	0.413786	0.045684	1.000000	-0.005792	-0.258480
MLR	0.493913	-0.122406	-0.005792	1.000000	0.267859
DUMMY	0.067294	0.018934	-0.258480	0.267859	1.000000

จากตารางการทดสอบ Correlation Matrix แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเองเกินกว่า 0.8 ดังนั้น ตัวแปรตามและตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้จึงไม่เกิดปัญหา Muticollinearity และสามารถนำตัวแปรทั้งหมดเข้าสมการถดถอยเชิงซ้อนแต่ละกรณี ซึ่งมีผลการวิเคราะห์ดังนี้

1. ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่า โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่า โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) (SHANG) ซึ่งเป็นตัวแปรตาม กับตัวแปรอิสระได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (TOUR) อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (%SEC) อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย (%POP) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี (MLR) และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง (DUMMY) โดยมีรูปแบบสมการถดถอยที่ใช้ในการวิเคราะห์ ดังนี้

$$SHANG = b_0 + b_1 TOUR + b_2 \%SEC + b_3 \%POP + b_4 MLR + b_5 DUMMY$$

เมื่อนำค่าของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาไปวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ทำให้ได้ผลของการคำนวณค่าสถิติที่ใช้ในการตัดสินใจซึ่งได้ผลดังสมการที่ 1

SHANG= -34.18070 + 0.473737TOUR + 0.066076%SEC - 0.026838%POP

(1.290178) (0.512460) (-0.312692)

+6.400433MLR - 1.131102DUMMY

(8.727540)** (-0.603816)

โดยมีค่า F-Statistic = 25.82231 (ค่านัยสำคัญทางสถิติ = 0.000000)

R-Squared = 0.605840

Adjusted R-Squared = 0.582378

	Durbin-Watson	=	0.282003
	N	=	90
หมายเหตุ	ค่าในวงเล็บ	หมายถึง	ค่า t-Statistic
	*	หมายถึง	ระดับนัยสำคัญ 0.05
	**	หมายถึง	ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากข้อมูลสามารถสรุปได้ว่า จากการคำนวณค่าสถิติทดสอบ F ในการตรวจสอบความน่าเชื่อถือของทั้งสมการ ผลการคำนวณจะได้ค่า F-Statistic = 25.82231 และค่านัยสำคัญทางสถิติ = 0.000000 ซึ่งค่านัยสำคัญทางสถิติที่คำนวณได้นั้น น้อยกว่า 0.05 จึงส่งผลให้ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 : ไม่มีตัวแปรอิสระใดๆ ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่อวเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่จะยอมรับสมมติฐานรอง H_1 : มีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัว ที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเมื่อพิจารณาค่า R-Squared มีค่าเท่ากับ0.605840 และเมื่อมีการปรับค่า Adjusted R-Squared เท่ากับ 0.582378 หมายความว่า ตัวแปรอิสระที่อยู่ภายในสมการถดถอยสามารถอธิบายความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่า โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) ได้ประมาณร้อยละ 60.58 ที่เหลืออีกร้อยละ 39.42 เป็นอิทธิพลมาจากตัวแปรอื่นๆที่ไม่ได้อยู่ภายในสมการ

สำหรับการพิจารณาตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่า โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญหรือไม่ จะพิจารณาจากค่า T-statistic จากการคำนวณหรือดูจากค่า Prob.ด้วยระดับความเชื่อมั่นร้อยละ95 พบว่าค่า Prob. ของตัวแปรอิสระจำนวน 1 ตัวแปร ซึ่งได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05

หมายความว่า ตัวแปรอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดีมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่า โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

ในการทดสอบปัญหาอัตตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation) ในสมการถดถอย โดยใช้สถิติทดสอบของ Durbin-Watson จากการเปิดตาราง Durbin-Watson ที่มีค่า n = 90 และค่า k = 6 จะได้ค่า D_L = 1.494 และ D_U = 1.801 ดังนั้นค่า Durbin-Watson ที่จะไม่เกิดปัญหา Autocorrelation ต้องอยู่ในช่วง 1.801 – 2.199 โดยค่า Durbin-Watson ที่ได้จากการคำนวณมีค่า 0.282003 แสดงว่า สมการถดถอยในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่า โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) กับตัวแปรอิสระต่างๆที่อยู่ในสมการเกิดปัญหาอัตตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation) จึงทำการแก้ไขปัญหาดังกล่าวโดยใช้วิธี Cochrane-Orcutt Interative Method โดยการใส่ค่า AR(1) ในสมการถดถอยใหม่ ซึ่งได้ดังสมการที่ 2

SHANG = 35.74440 - 0.292999TOUR + 0.216507%SEC + 0.079373%POP

(-1.262356) (4.902681)** (1.457089)

+0.199502MLR + 0.745462DUMMY

(0.193054) (1.156093)

โดยมีค่า	F-Statistic	=	240.1549(ค่านัยสำคัญทางสถิติ = 0.000000)
	R-Squared	=	0.946156
	Adjusted R-Squared	=	0.942217
	Durbin-Watson	=	2.056005
	N	=	90

หมายเหตุ	ค่าในวงเล็บ	หมายถึง	ค่า t-Statistic
	*	หมายถึง	ระดับนัยสำคัญ 0.05
	**	หมายถึง	ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากข้อมูลสามารถสรุปได้ว่า เมื่อแก้ไขสมการโดยใส่ค่า AR(1) เข้าไปในการวิเคราะห์ ทำให้ค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.056005 เมื่อนำไปเปรียบเทียบกับค่าสถิติทดสอบของ Durbin-Watson จากการเปิดตาราง Durbin-Watson ที่มีค่า n = 90 และค่า k = 6 จะได้ค่า D_L = 1.494 และ D_U = 1.801 ดังนั้นค่า Durbin-Watson ที่จะไม่เกิดปัญหาอัตตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation) ต้องอยู่ในช่วง 1.801 – 2.199 ซึ่งค่า Durbin-Watson ที่ได้จากการคำนวณ (2.056005) อยู่ในช่วง1.801 – 2.199 นั่นแสดงว่าแบบจำลองนี้ ไม่มีปัญหา อัตตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation)

จากข้อมูลต่างๆ ที่คำนวณมาได้ สามารถสรุปได้ว่า ตัวแปรต่างๆ ที่อยู่ในสมการสามารถอธิบายถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่าโฮเต็ลจำกัด (มหาชน) ได้ร้อยละ 94.62 (R-Squared = 0.946156) โดยมีตัวแปรที่ไม่มีนัยสำคัญมีทั้งหมด 4 ตัว ได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง ส่วนตัวแปรที่มีนัยสำคัญมีทั้งหมด 1 ตัว โดยผ่านที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01ได้แก่ อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยสามารถอธิบายค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรที่มีนัยสำคัญ ได้ดังนี้

อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ เท่ากับ 0.216507 แสดงว่า อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่า โฮเต็ล จำกัด

(มหาชน) ซึ่งตรงตามสมติฐานที่ได้กำหนดไว้ในการศึกษา กล่าวคือ หากอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่าโฮเต็ลจำกัด(มหาชน)เพิ่มขึ้น 0.216507 บาทต่อหุ้น หรือในทางตรงกันข้าม หากอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการลดลงร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่าโฮเต็ลจำกัด(มหาชน)ลดลง 0.216507 บาทต่อหุ้น

2. ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (DTC) ซึ่งเป็นตัวแปรตาม กับตัวแปรอิสระได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (TOUR) อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (%SEC) อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย (%POP) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี (MLR) และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง (DUMMY) โดยมีรูปแบบสมการถดถอยที่ใช้ในการวิเคราะห์ดังนี้

$$DTC = b_0 + b_1 TOUR + b_2 \%SEC + b_3 \%POP + b_4 MLR + b_5 DUMMY$$

เมื่อนำค่าของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาไปวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ทำให้ได้ผลของการคำนวณค่าสถิติที่ใช้ในการตัดสินใจซึ่งได้ผลดังสมการที่ 1

$$DTC = -17.21151 - 2.472045TOUR + 0.422394\%SEC + 0.686834\%POP$$

$$(-7.611274)^{**} \qquad (3.703601)^{**} \qquad (9.046981)^{**}$$

+ 4.094686MLR - 5.817451DUMMY

(6.312357)** (-3.510944)*

โดยมีค่า	F-Statistic	=	30.65698(ค่านัยสำคัญทางสถิติ = 0.000000)
	R-Squared	=	0.645995
	Adjusted R-Squared	=	0.624923
	Durbin-Watson	=	0.806267
	N	=	90

หมายเหตุ	ค่าในวงเล็บ	หมายถึง	ค่า t-Statistic
	*	หมายถึง	ระดับนัยสำคัญ 0.05
	**	หมายถึง	ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากข้อมูลสามารถสรุปได้ว่า จากการคำนวณค่าสถิติทดสอบ F ในการตรวจสอบความน่าเชื่อถือของทั้งสมการ ผลการคำนวณจะได้ค่า F-Statistic = 30.65698 และค่านัยสำคัญทางสถิติ = 0.000000 ซึ่งค่านัยสำคัญทางสถิติที่คำนวณได้นั้น น้อยกว่า 0.05 จึงส่งผลให้ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 : ไม่มีตัวแปรอิสระใดๆ ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่จะยอมรับสมมติฐานรอง H_1 : มีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัว ที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเมื่อพิจารณาค่า R-Squared มีค่าเท่ากับ0.645995 และเมื่อมีการปรับค่า Adjusted R-Squared เท่ากับ 0.624923 หมายความว่า ตัวแปรอิสระที่อยู่ภายในสมการถดถอยสามารถอธิบายความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทดุสิตธานี จำกัด

(มหาชน) ได้ประมาณร้อยละ 64.60 ที่เหลืออีกร้อยละ 35.50 เป็นอิทธิพลมาจากตัวแปรอื่นๆที่ไม่ได้อยู่ภายในสมการ

สำหรับการพิจารณาตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีผลกับราคาหลักทรัพย์บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญหรือไม่ จะพิจารณาจากค่า T-statistic จากการคำนวณหรือดูจากค่า Prob.ด้วยระดับความเชื่อมั่นร้อยละ95 พบว่าค่า Prob. ของตัวแปรอิสระจำนวน 5 ตัวแปร ซึ่งได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง มีค่าระดับนัยสำคัญน้อยกว่า 0.05 หมายความว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

ในการทดสอบปัญหาอัตตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation) ในสมการถดถอย โดยใช้สถิติทดสอบของ Durbin-Watson จากการเปิดตาราง Durbin-Watson ที่มีค่า n = 90 และค่า k = 6 จะได้ค่า D_L = 1.494 และ D_U = 1.801 ดังนั้นค่า Durbin-Watson ที่จะไม่เกิดปัญหา Autocorrelation ต้องอยู่ในช่วง 1.801 – 2.199 โดยค่า Durbin-Watson ที่ได้จากการคำนวณมีค่า 0.806267 แสดงว่า สมการถดถอยในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ของบริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) กับตัวแปรอิสระต่างๆที่อยู่ในสมการเกิดปัญหาอัตตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation) จึงทำการแก้ไขปัญหาดังกล่าวโดยใช้วิธี Cochrane-Orcutt Interative Method โดยการใส่ค่า AR(1) ในสมการถดถอยใหม่ ซึ่งได้ดังสมการที่ 2

DTC = 53.02139 - 0.088624TOUR + 0.212803%SEC + 0.007991%POP

(-0.310965) (3.918146)** (0.119013)

-1.631582MLR - 0.215737DUMMY

(-1.260311) (-0.272264)

โดยมีค่า	F-Statistic	=	135.3841(ค่านัยสำคัญทางสถิติ = 0.000000)
	R-Squared	=	0.908309
	Adjusted R-Squared	=	0.901600
	Durbin-Watson	=	1.963188
	N	=	90

หมายเหตุ	ค่าในวงเล็บ	หมายถึง	ค่า t-Statistic
	*	หมายถึง	ระดับนัยสำคัญ 0.05
	**	หมายถึง	ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากข้อมูลสามารถสรุปได้ว่า เมื่อแก้ไขสมการโดยใส่ค่า AR(1) เข้าไปในการวิเคราะห์ ทำให้ค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.963188 เมื่อนำไปเปรียบเทียบกับค่าสถิติทดสอบของ Durbin-Watson จากการเปิดตาราง Durbin-Watson ที่มีค่า n = 90 และค่า k = 6 จะได้ค่า D_L = 1.494 และ D_U = 1.801 ดังนั้นค่า Durbin-Watson ที่จะไม่เกิดปัญหาอัตตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation) ต้องอยู่ในช่วง 1.801 – 2.199 ซึ่งค่า Durbin-Watson ที่ได้จากการคำนวณ (1.963188) อยู่ในช่วง1.801 – 2.199 นั่นแสดงว่าแบบจำลองนี้ ไม่มีปัญหาอัตตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation)

จากข้อมูลต่างๆ ที่คำนวณมาได้ สามารถสรุปได้ว่า ตัวแปรต่างๆ ที่อยู่ในสมการสามารถอธิบายถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ได้ร้อยละ 90.83 (R-Squared = 0.908309) โดยมีตัวแปรที่ไม่มีนัยสำคัญมีทั้งหมด 4 ตัว ได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง ส่วนตัวแปรที่มีนัยสำคัญมีทั้งหมด 1

ตัว โดยผ่านที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01ได้แก่ อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยสามารถอธิบายค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรที่มีนัยสำคัญ ได้ดังนี้

อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ เท่ากับ 0.212803 แสดงว่า อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ซึ่งตรงตามสมติฐานที่ได้กำหนดไว้ในการศึกษา กล่าวคือ หากอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้น 0.212803 บาทต่อหุ้น หรือในทางตรงกันข้าม หากอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการลดลงร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ลดลง 0.212803 บาทต่อหุ้น

3. ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL) ซึ่งเป็นตัวแปรตาม กับตัวแปรอิสระได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (TOUR) อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (%SEC) อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย (%POP) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี (MLR) และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง (DUMMY) โดยมีรูปแบบสมการถดถอยที่ใช้ในการวิเคราะห์ ดังนี้

$$CENTEL = b_0 + b_1 TOUR + b_2 \%SEC + b_3 \%POP + b_4 MLR + b_5 DUMMY$$

เมื่อนำค่าของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาไปวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ทำให้ได้ผลของการคำนวณค่าสถิติที่ใช้ในการตัดสินใจซึ่งได้ผลดังสมการที่ 1

CENTEL = 28.68413 - 2.509320TOUR + 0.381733%SEC + 0.749823%POP

(-5.742504)** (2.487773)* (7.340994)**

- 2.944752MLR + 1.382728DUMMY

(-3.374148)** (0.620258)

โดยมีค่า	F-Statistic	=	27.58251 (ค่านัยสำคัญทางสถิติ = 0.000000)
	R-Squared	=	0.621473
	Adjusted R-Squared	=	0.598941
	Durbin-Watson	=	0.648437
	N	=	90

หมายเหตุ	ค่าในวงเล็บ	หมายถึง	ค่า t-Statistic
	*	หมายถึง	ระดับนัยสำคัญ 0.05
	**	หมายถึง	ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากข้อมูลสามารถสรุปได้ว่า จากการคำนวณค่าสถิติทดสอบ F ในการตรวจสอบความน่าเชื่อถือของทั้งสมการ ผลการคำนวณจะได้ค่า F-Statistic = 27.58251 และค่านัยสำคัญทางสถิติ = 0.000000 ซึ่งค่านัยสำคัญทางสถิติที่คำนวณได้นั้น น้อยกว่า 0.05 จึงส่งผลให้ปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 : ไม่มีตัวแปรอิสระใดๆ ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่จะยอมรับสมมติฐานรอง H_1 : มีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัว ที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเมื่อพิจารณาค่า R-Squared มีค่าเท่ากับ0.621473 และเมื่อมีการปรับค่า Adjusted R-Squared เท่ากับ 0.598941 หมายความว่า ตัวแปรอิสระที่อยู่ภายในสมการถดถอยสามารถอธิบายความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) ได้ประมาณร้อยละ 62.15 ที่เหลืออีกร้อยละ 37.85 เป็นอิทธิพลมาจากตัวแปรอื่นๆที่ไม่ได้อยู่ภายในสมการ

สำหรับการพิจารณาตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญหรือไม่ จะพิจารณาจากค่า T-statistic จากการคำนวณหรือดูจากค่า Prob.ด้วยระดับความเชื่อมั่นร้อยละ95 พบว่าค่า Prob. ของตัวแปรอิสระจำนวน 4 ตัวแปร ซึ่งได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี มีค่าระดับนัยสำคัญน้อยกว่า 0.05 หมายความว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

ในการทดสอบปัญหาอัตตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation) ในสมการถดถอย โดยใช้สถิติทดสอบของ Durbin-Watson จากการเปิดตาราง Durbin-Watson ที่มีค่า n = 90 และค่า k = 6 จะได้ค่า D_L = 1.494 และ D_U = 1.801 ดังนั้นค่า Durbin-Watson ที่จะไม่เกิดปัญหา Autocorrelation ต้องอยู่ในช่วง 1.801 – 2.199 โดยค่า Durbin-Watson ที่ได้จากการคำนวณมีค่า 0.648437 แสดงว่า สมการถดถอยในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)กับตัวแปรอิสระต่างๆที่อยู่ในสมการเกิดปัญหาอัตตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation) จึงทำการแก้ไขปัญหาดังกล่าวโดยใช้วิธี Cochrane-Orcutt Interative Method โดยการใส่ค่า AR(1) ในสมการถดถอยใหม่ ซึ่งได้ดังสมการที่ 2

CENTEL = 8.682886 - 0.128050TOUR + 0.078009%SEC + 0.068082%POP

(-0.314128) (1.010612) (0.713777)

-0.018591MLR - 0.779983DUMMY

(-0.010422) (-0.689992)

โดยมีค่า	F-Statistic	=	112.0555 (ค่านัยสำคัญทางสถิติ = 0.000000)
	R-Squared	=	0.891295
	Adjusted R-Squared	=	0.883341
	Durbin-Watson	=	1.704603
	N	=	90

หมายเหตุ	ค่าในวงเล็บ	หมายถึง	ค่า t-Statistic
	*	หมายถึง	ระดับนัยสำคัญ 0.05
	**	หมายถึง	ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากข้อมูลสามารถสรุปได้ว่า เมื่อแก้ไขสมการโดยใส่ค่า AR(1) เข้าไปในการวิเคราะห์ ทำให้ค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.704603 เมื่อนำไปเปรียบเทียบกับค่าสถิติทดสอบของ Durbin-Watson จากการเปิดตาราง Durbin-Watson ที่มีค่า n = 90 และค่า k = 6 จะได้ค่า D_L = 1.494 และ D_U = 1.801 ดังนั้นค่า Durbin-Watson ที่จะไม่เกิดปัญหาอัตตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation) ต้องอยู่ในช่วง 1.801 – 2.199 ซึ่งค่า Durbin-Watson ที่ได้จากการคำนวณ (1.704603) ไม่ได้อยู่ในช่วง1.801 – 2.199 ซึ่งแสดงว่าสมการที่ 2 ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) กับตัวแปรอิสระต่างๆที่อยู่ในสมการเกิดปัญหาอัตตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation) นั่นแสดงว่าการพิจารณาตัว

แปรอิสระแต่ละตัวไม่มีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์ของบริษัทโรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญ

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการโดยปัจจัยที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (TOUR) อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (%SEC) อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย (%POP) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี (MLR) และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง (DUMMY) ซึ่งจำแนกการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ออกเป็น 3 บริษัท ได้แก่

1. บริษัทแชงกรี-ล่าโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
2. บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
3. บริษัทโรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

การศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลอนุกรมเวลา แบบรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ.ศ.2546 ถึงเดือนมิถุนายน ปี พ.ศ.2553 รวมทั้งหมด 90 ข้อมูลและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอยู่ในรูปสมการถดถอยเชิงเส้น

สรุปผลการศึกษา

ในการสรุปผลการศึกษาที่ได้ จะทำการแบ่งสรุปผลการศึกษาออกเป็น 2 ส่วน ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 10 สรุปค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยว และสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญ0.01

	TOUR	%SEC	%POP	MLR	DUMMY
SHANG	--	0.216507+	--	--	--
DTC	--	0.212803+	--	--	--
CENTEL	--	--	--	--	--

หมายเหตุ -- หมายถึง ตัวแปรที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

\+ หมายถึง ทิศทางความสัมพันธ์เป็นไปในทางเดียวกัน

ส่วนที่1 จากการศึกษาพบว่าตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัท ดังนี้

1. บริษัท แชงกรี-ล่าโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) (SHANG)

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท แชงกรี-ล่าโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) พบว่ามีตัวแปรอิสระ 1 ตัว ที่สามารถอธิบายความเคลื่อนไหวของตัวแปรตาม (SHANG) ได้ประมาณร้อยละ 94.62 ส่วนที่เหลือ 5.38 เกิดจากปัจจัยอื่นๆ ค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.056005 นั้นพบว่า แบบจำลองนี้ไม่มีปัญหาอัตตสัมพันธ์ (Autocorrelation)ทำให้สามารถอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามในสมการได้ในทิศทางความสัมพันธ์เดียวกัน กล่าวคือ หากอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่าโฮเต็ลจำกัด(มหาชน)เพิ่มขึ้น 0.216507 บาทต่อหุ้น หรือในทางตรงกันข้าม หากอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการลดลงร้อยละ

1 จะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่าโฮเต็ลจำกัด(มหาชน)ลดลง 0.216507 บาทต่อหุ้น

2. บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (DTC)

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่าโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) พบว่ามีตัวแปรอิสระ 1 ตัว ที่สามารถอธิบายความเคลื่อนไหวของตัวแปรตาม (DTC) ได้ประมาณร้อยละ 90.83 ส่วนที่เหลือ 9.17 เกิดจากปัจจัยอื่นๆ ค่าDurbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.963188 นั้นพบว่า แบบจำลองนี้ไม่มีปัญหาอัตตสัมพันธ์ (Autocorrelation)ทำให้สามารถอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามในสมการได้ในทิศทางความสัมพันธ์เดียวกัน กล่าวคือ หากอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้น 0.212803 บาทต่อหุ้น หรือในทางตรงกันข้าม หากอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการลดลงร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ลดลง 0.212803 บาทต่อหุ้น

ส่วนที่2 จากการศึกษาครั้งนี้สรุปได้ว่าปัจจัยทั้งหมด อันได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (TOUR) อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (%SEC) อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย (%POP) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี (MLR) และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง (DUMMY) ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโรงแรมเซ็ลทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

อภิปรายผล

ส่วนที่1 จากการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีทิศทางความสัมพันธ์ตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัย มีดังนี้

อัตราเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทแชงกรี-ล่าโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ในทิศทางเดียวกันและเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งเอาไว้ เนื่องจากอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการเป็นข้อมูลที่แสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาปิดรายเดือนของดัชนีราคาหุ้นหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นหรือดีขึ้น ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นว่าหลักทรัพย์ในหมวดนี้เป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการลงทุนและจูงใจนักลงทุนเข้ามาลงทุนมากขึ้นจึงส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นด้วย

ส่วนที่2 จากการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทที่ไม่เป็นเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งเอาไว้ มีดังนี้

บริษัทโรงแรมเซ็ลทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) จากการศึกษาครั้งนี้พบว่าปัจจัยทั้งหมดอันได้แก่จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (TOUR) อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (%SEC) อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย (%POP) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้กู้ยืมลูกค้าชั้นดี (MLR)และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง (DUMMY) ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโรงแรมเซ็ลทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) เนื่องมาจากธุรกิจโรงแรมเป็นธุรกิจที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท โดยเฉพาะปัจจุบันซึ่งประสบปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจโลก รวมถึงปัญหาด้านการเมืองของ

ประเทศไทยที่ยังคงไม่เสถียรภาพซึ่งล้วนส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจในการเดินทางของนักท่องเที่ยวทั้งในและต่างประเทศและส่งผลไปยังอัตราการเข้าพักแรมด้วย อีกทั้งปัจจัยภายนอกอีกปัจจัยหนึ่งที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทโรงแรมเซ็ลทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) คือ บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้บางส่วนที่เป็นเงินสกุลต่างประเทศ ซึ่งได้รับจากผู้จองห้องพักโรงแรมจากต่างประเทศ ซึ่งทางบริษัทได้มีการตั้งอัตราค่าห้องพักโดยดูจากอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละปี รวมทั้งมีรายจ่ายบางส่วนที่เป็นเงินสกุลตางประเทศเช่นค่า Initial Fee สำหรับการเปิดสาขาใหม่ของร้านอาหารประเภท Franchise บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระเงินกู้ยืมในรูปของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวโดยบริษัทมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกรองรับเป็นจำนวนที่เพียงพอกับเงินกู้ระยะสั้น อีกทั้งธุรกิจอาหารบริการด่วนของบริษัทโรงแรมเซ็ลทรัล พลาซาจำกัด(มหาชน) อาจได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรคติดต่อ เช่น โรคไข้หวัดนก (Avian Influenza or Bird Flu) ซึ่งเกิดการระบาดมาตั้งแต่ช่วงต้นปี 2547 และมีผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทในระยะแรกเป็นเหตุทำให้นักลงทุนชะลอการลงทุนลงแต่เมื่อบริษัทได้ส่งข้อมูลข่าวสารที่ถูกต้องแก่นักลงทุนรวมถึงผู้บริโภคผลกระทบนี้จึงลดลงและปัจจัยความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้บางส่วนที่เป็นเงินสกุลต่างประเทศ ซึ่งได้รับจากผู้จองห้องพักโรงแรมจากต่างประเทศ ซึ่งทางบริษัทได้มีการตั้งอัตราค่าห้องพักโดยดูจากอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละปี รวมทั้งมีรายจ่ายบางส่วนที่เป็นเงินสกุลตางประเทศเช่น ค่า Initial Fee สำหรับการเปิดสาขาใหม่ของร้านอาหารประเภท Franchise รวมทั้งการสั่งซื้อวัตถุดิบบางประเภทของธุรกิจอาหารบริการด่วนจากต่างประเทศ

ส่วนที่3 จากการศึกษาปัจจัยที่ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

1.จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ ปัจจัยนี้ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ เนื่องมาจากที่มาในการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลสำรวจจาก

ผู้ประกอบการโรงแรมทั่วประเทศ ด้วยจำนวนตัวอย่างจากการสุ่มตัวอย่างแบบ 2 ขั้น (Two – stage Sampling) และชั้นภูมิจะแบ่งหน่วยตัวอย่างเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มขนาดเล็ก คือ กลุ่มสถานที่พักแรมที่มีจำนวนห้องพักไม่เกิน 60 ห้อง กลุ่มขนาดกลาง คือ กลุ่มสถานที่พักแรมที่มีจำนวนห้องพักมากกว่า 60 ห้องแต่ไม่เกิน 150 ห้อง กลุ่มขนาดใหญ่ คือ กลุ่มสถานที่พักแรมที่มีจำนวนห้องพักมากกว่า 150 ห้องขึ้นไป ในบริษัทที่ทำการวิจัยจะอยู่ในชั้นภูมิกลุ่มขนาดใหญ่ จึงทำให้ข้อมูลสถิติที่รวบรวมมาอาจจะไม่ได้สะท้อนถึงจำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศโดยตรงและแท้จริง

2.อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทย ซึ่งตามสมติฐานแล้วจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นควรส่งผลบวกหรือในทิศทางเดียวกันกับอัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศไทยและยอดขายต่อธุรกิจโรงแรม แต่ปัจจัยนี้ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ เนื่องจากธุรกิจโรงแรมมีการแข่งขันกันในด้านราคาค่อนข้างสูงทั้งกลุ่มโรงแรมขนาดเล็ก กลุ่มโรงแรมขนาดกลาง และกลุ่มโรงแรมขนาดใหญ่ เนื่องจากผลกระทบจากเศรษฐกิจหลายๆด้าน จึงทำให้อัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศที่เก็บรวบรวมจากแหล่งข้อมูลสำรวจจากผู้ประกอบการโรงแรมทั่วประเทศด้วยจำนวนกลุ่มตัวอย่างไม่ได้สะท้อนอัตราการเข้าพักแรมของทั้งประเทศโดยตรง และบริษัทในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการเป็นบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่เท่านั้น

3.เหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง ปัจจัยนี้ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ เนื่องจากความไม่มั่นคงทางการเมืองภายในประเทศอันเนื่องมาจากเหตุการณ์ชุมนุมของกลุ่มคนที่ไม่พอใจการทำงานของรัฐบาลเป็นปัจจัยที่กดดันการดำเนินงานของธุรกิจอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้และเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมืองเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2549 มีความถี่มากขึ้นในปี 2551 ถึงกลางปี 2553 (ภาคผนวก ก.) ทำให้นักท่องเที่ยวจาก

ต่างประเทศเดินทางเข้ามาในประเทศไทยน้อยลงและรวมไปถึงอัตราการเข้าพักแรมย่อมลดต่ำลงไปด้วย ซึ่งอาจส่งผลทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวลงและส่งผลกระทบไปสู่ราคาหลักทรัพย์ในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการลดลง แต่ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยเหตุการณ์ชุมนุมทางการเมืองไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการทั้งนี้เนื่องจากรัฐบาลมีแนวนโยบายในการพัฒนาเศรษฐกิจและการลงทุนเพื่อให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นในช่วงเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมือง

4.อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดี ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของกนกกาญจน์ ทวีอภิรดีเจริญ(2541)ซึ่งวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นหมวดอสังหาริมทรัพย์และเนื่องจากช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษาค่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดีค่อนข้างคงที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลง (ภาคผนวก ก) ทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้าชั้นดีไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษาที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษามีข้อเสนอแนะ ซึ่งแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ดังต่อไปนี้

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษาครั้งนี้

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการได้ทำการศึกษาเพียง 3 บริษัท ซึ่งในระยะเวลาที่ทำการศึกษามีบริษัทในหมวดนี้ 14 บริษัท และผลการศึกษาที่ได้ใช้ข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม 2546 ถึงเดือนมิถุนายน 2553 ซึ่งมีบริษัทบางบริษัทอยู่ในระยะเริ่มก่อตั้งดังนั้นชุดข้อมูลในการศึกษาจึงมีจำกัด จำนวนบริษัทที่นำมาศึกษาจึงมีน้อย

ดังนั้นการศึกษาครั้งต่อไปควรรวบรวมจำนวนกลุ่มตัวอย่างและข้อมูลในช่วงเวลาให้มากขึ้นเพื่อช่วยในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทได้ชัดเจน หรือนำปัจจัยภายในมาทำการวิเคราะห์ด้วยเช่น อัตราเงินปันผลของบริษัท เป็นต้น อีกทั้งช่วงเวลาที่ทำการเก็บข้อมูลเป็นช่วงเวลาที่ประเทศไทยประสบปัญหาภายในประเทศเรื่องการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองและเป็นช่วงที่เกิดวิกฤติเศรษฐกิจทั่วโลก อาจส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการไม่ตอบสนองกับมูลค่าที่ควรจะเป็น ดังนั้นผู้ที่สนใจจึงต้องเข้าใจข้อจำกัดและคำนึงถึงสถานการณ์ของเศรษฐกิจก่อนนำข้อมูลเหล่านี้ไปศึกษาด้วย

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาครั้งต่อไป

จากการศึกษาครั้งนี้ เนื่องจากข้อจำกัดเรื่องระยะเวลาโดยการศึกษาทั้งสิ้นเพียง 90 เดือน ซึ่งอาจทำให้เห็นผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อราคาหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการไม่ชัดเจน อีกทั้งหลักทรัพย์ในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการเป็นหลักทรัพย์ที่มีปริมาณการซื้อขายในตลาดค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับหมวดอื่นๆจึงมีผลต่อการจัดเก็บข้อมูลและส่วนใหญ่เป็นธุรกิจครอบครัว จึงส่งผลให้ปัจจัยต่างๆอาจไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์มากนักหรือไม่สะท้อนต่อราคาหลักทรัพย์ที่ควรจะเป็น แนวทางในการศึกษาครั้งต่อไปจึงควรทำการเพิ่มช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษามากขึ้น หรืออาจจะใช้ข้อมูลเป็นรายวัน/รายสัปดาห์ เพื่อให้ผลการศึกษามีความน่าเชื่อถือมากขึ้นและเพื่อนำมาเปรียบเทียบการศึกษาได้ว่าตรงกันหรือไม่

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

กนกกาญจน์ ทวีอภิรดีเจริญ. 2541. **“ ปัจจัยที่มีผลต่ออิทธิพลต่อราคาหุ้นหมวดอสังหาริมทรัพย์ “** วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

กรกนก วัฏิสุ. 2548. **“ การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงและปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยวในตลาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย “** วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

กรมการท่องเที่ยว. 2553. **ข้อมูลสถิติจำนวนนักท่องเที่ยวและอัตราการเข้าพักแรม** [ฐานข้อมูลออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: http://www.tourism.go.th

การเปิดเสรีภาคการท่องเที่ยว 2553. **โอกาสและความท้าทายของธุรกิจท่องเที่ยวไทย** [ฐานข้อมูล ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: http://www.positioningmag.com

จุฑา แซ่โง้ว. 2552. **“ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”** วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

แชงกรี-ลา เอเชีย จำกัด (มหาชน), บริษัท. 2552. **ข้อมูลบริษัท** [ฐานข้อมูลออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: http://www.shangri-la.com

ชำนาญ เชี่ยวอักขระ. 2553. **แนวโน้มทิศทางการท่องเที่ยวของประเทศไทยในปี 2553** [ฐานข้อมูลออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: http://www.siamnewmedia.net

เซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน), บริษัท. 2552. **ข้อมูลบริษัท** [ฐานข้อมูลออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: http://www.centralplaza.co.th

เซ็ทสมาร์ท. 2553. **ข้อมูลสถิติย้อนหลัง** [ฐานข้อมูลออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: http://www.setsmart.com ผ่านเครือข่าย http://www.utcc.ac.th.

ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน), บริษัท 2552. **ข้อมูลบริษัท** [ฐานข้อมูลออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: http://www.dusit.com

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553. **รายละเอียดเบื้องต้นของบริษัท** [ฐานข้อมูลออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: http://www.set.or.th

บรรณานุกรม (ต่อ)

ทริสเรทติ้ง 2553. **ผลกระทบจากการชุมนุมต่อภาวะธุรกิจท่องเที่ยวและโรงแรม** [ฐานข้อมูล ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: http://www.trisrating.com

ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2553. **ข้อมูลสถิติทางเศรษฐกิจ** [ฐานข้อมูลออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: http://www.bor.or.th

เพชรี ขุมทรัพย์. 2544. **หลักการลงทุน**. พิมพ์ครั้งที่ 9. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

รายงานประจำปี 2548-2551. กรุงเทพมหานคร: การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. 2552. **สถานการณ์ตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติของไทย** [ฐานข้อมูล ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: http://www.kasikornresearch.com

ศิริวัลย์ จูพัฒนกุล. 2552. **" ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีหลักทรัพย์หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ "** วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน 2552. **ปัจจัยทางการเมือง** [ฐานข้อมูลออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: http://www.tsi-thailand.org

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

เดือน/ปี	TOUR	%SEC	%POP	MLR	DUMMY
ม.ค. 46	9.9012	-2.76	64.65	9.75	0
ก.พ. 46	10.0489	2.32	72.93	9.75	0
มี.ค. 46	8.5454	-2.65	59.43	9.75	0
เม.ย. 46	4.6441	-5.49	42.93	9.75	0
พ.ค. 46	3.996	-0.46	38.30	9.75	0
มิ.ย. 46	5.8481	10.07	42.67	9.00	0
ก.ค. 46	8.3161	1.99	54.42	8.75	0
ส.ค. 46	9.2664	10.38	59.47	8.75	0
ก.ย. 46	8.2384	12.24	56.86	8.75	0
ต.ค. 46	8.9155	5.44	61.70	8.75	0
พ.ย. 46	10.6046	-3.21	68.31	8.75	0
ธ.ค. 46	11.7198	-2.03	65.53	8.75	0
ม.ค. 47	12.1678	-10.19	71.93	9.50	0
ก.พ. 47	8.9751	1.83	68.12	9.50	0
มี.ค. 47	8.604	0.12	59.84	9.50	0
เม.ย. 47	8.6437	-2.39	57.44	9.50	0
พ.ค.47	8.0698	-0.38	56.87	9.50	0
มิ.ย. 47	8.6521	-3.75	54.05	9.50	0
ก.ค. 47	10.092	3.87	63.76	9.50	0
ส.ค. 47	10.3622	-2.33	65.44	9.50	0
ก.ย. 47	8.9927	2.1	61.01	9.50	0
ต.ค. 47	9.6823	-1.8	65.11	9.50	0
พ.ย. 47	10.8442	2.1	71.75	9.50	0
ธ.ค. 47	11.421	-1.57	66.53	9.50	0
ม.ค. 48	8.4993	7.77	61.12	9.50	0
ก.พ. 48	8.9283	1.26	64.16	9.50	0
มี.ค. 48	9.3097	1.23	63.52	9.50	0
เม.ย. 48	8.0152	-2.82	55.53	9.50	0
พ.ค. 48	8.0875	1.67	53.63	9.50	0
มิ.ย. 48	8.9654	0.51	54.96	9.50	0
ก.ค. 48	10.3092	-1.49	59.34	9.50	0
ส.ค. 48	10.5789	0.87	62.77	9.50	0
ก.ย. 48	9.1713	1.71	59.50	9.75	0
ต.ค. 48	10.1806	0.22	61.05	10.25	0
พ.ย. 48	11.1317	0.88	66.57	10.25	0

ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ(ต่อ)

เดือน/ปี	TOUR	%SEC	%POP	MLR	DUMMY
ธ.ค. 48	11.9922	2.96	64.22	10.50	0
ม.ค.49	12.625	5.51	69.71	10.75	0
ก.พ. 49	11.8381	5.92	73.75	10.75	1
มี.ค. 49	11.7609	18.6	66.39	11.75	1
เม.ย. 49	10.763	2.56	58.83	12.00	0
พ.ค. 49	9.8165	3.6	57.45	12.00	0
มิ.ย.49	10.5193	-2.68	56.36	12.00	0
ก.ค. 49	11.6339	4.19	61.88	12.00	0
ส.ค. 49	12.1765	-2.26	63.60	12.25	0
ก.ย. 49	9.7943	-1.12	57.62	12.25	1
ต.ค. 49	10.5153	5.71	57.21	12.25	0
พ.ย. 49	12.3628	1.78	67.50	12.25	0
ธ.ค. 49	14.4126	-3.34	65.28	12.25	0
ม.ค. 50	13.1368	-4.77	69.20	12.25	0
ก.พ. 50	12.843	4.44	70.63	12.25	0
มี.ค. 50	12.3311	-0.79	66.16	12.00	0
เม.ย. 50	11.0139	-0.12	58.16	11.75	0
พ.ค. 50	9.9081	1.61	55.31	11.50	0
มิ.ย. 50	10.3146	5.69	50.02	11.50	0
ก.ค. 50	11.657	2.3	56.83	11.38	0
ส.ค. 50	12.2582	-5.75	59.50	11.38	0
ก.ย. 50	10.5925	1.46	56.77	11.38	0
ต.ค. 50	11.7104	-0.71	55.39	11.38	0
พ.ย. 50	13.6585	-3.92	65.81	11.38	0
ธ.ค. 50	15.2182	2.69	63.06	11.38	0
ม.ค. 51	14.3769	0.69	67.28	11.38	0
ก.พ. 51	14.8146	2.35	70.81	11.38	0
มี.ค. 51	14.0765	-1.6	65.88	11.38	0
เม.ย. 51	12.2225	-0.19	55.45	11.38	0
พ.ค. 51	11.7231	2.33	54.70	11.38	1
มิ.ย. 51	11.55	-2.64	52.72	11.50	1
ก.ค. 51	12.7556	-8.94	56.48	11.50	0
ส.ค 51	12.1468	-2.46	57.27	11.50	1
ก.ย. 51	8.9007	-6.87	45.53	11.50	1
ต.ค. 51	10.9445	-22.46	51.17	11.50	0
พ.ย. 51	10.7616	-5.87	54.49	11.50	1

ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ(ต่อ)

เดือน/ปี	TOUR	%SEC	%POP	MLR	DUMMY
ธ.ค. 51	11.5695	1.68	42.39	11.25	1
ม.ค.52	12.6998	-1.8	51.34	11.00	0
ก.พ. 52	11.3822	-0.01	56.55	10.75	0
มี.ค. 52	12.3713	-2.77	52.59	10.75	1
เม.ย. 52	10.8529	1.49	44.12	11.50	1
พ.ค. 52	9.2392	0.96	41.37	10.45	0
มิ.ย.52	9.5477	-0.63	40.85	10.45	0
ก.ค. 52	10.9466	-0.29	46.01	10.45	0
ส.ค. 52	11.4929	8.99	48.96	10.45	0
ก.ย. 52	10.4054	5.71	46.66	10.45	0
ต.ค. 52	12.0947	2.65	51.22	10.45	0
พ.ย. 52	13.6157	0.9	55.11	10.45	0
ธ.ค. 52	16.85	-0.25	55.91	10.45	0
ม.ค. 53	16.0551	-3.43	60.23	10.45	0
ก.พ. 53	16.1484	-1.35	65.71	10.45	0
มี.ค. 53	14.394	1.39	57.20	10.45	1
เม.ย. 53	11.0821	-2.72	45.99	10.45	1
พ.ค. 53	8.2661	1.84	34.42	10.45	1
มิ.ย. 53	9.6496	1.4	36.17	10.45	0

ตัวแปรตามที่ใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

เดือน/ปี	SHANG	DTC	CENTEL
ม.ค. 46	27.5	40	64.22
ก.พ. 46	30.75	38.5	69.71
มี.ค. 46	28	38	73.75
เม.ย. 46	25	37	66.39
พ.ค. 46	28	36.5	58.83
มิ.ย. 46	30.25	42	57.45
ก.ค. 46	29	43	56.36
ส.ค. 46	30	41.5	61.88
ก.ย. 46	30.25	42.25	63.60
ต.ค. 46	31	42	57.62
พ.ย. 46	31	41	57.21
ธ.ค. 46	31	41.25	67.50
ม.ค. 47	27.75	38.5	65.28
ก.พ. 47	27.25	40.75	69.20
มี.ค. 47	28.5	40	70.63
เม.ย. 47	27	40.5	66.16
พ.ค.47	27.5	40.5	58.16
มิ.ย. 47	26.25	41.25	55.31
ก.ค. 47	27	40.5	50.02
ส.ค. 47	28	40.25	56.83
ก.ย. 47	29.5	41.25	59.50
ต.ค. 47	27.5	40.5	56.77
พ.ย. 47	30.5	41.75	55.39
ธ.ค. 47	28	42	65.81
ม.ค. 48	28	42	63.06
ก.พ. 48	28.25	43.25	67.28
มี.ค. 48	29.25	45	70.81
เม.ย. 48	28	41.5	65.88
พ.ค. 48	29.5	42	55.45
มิ.ย. 48	30	43	54.70
ก.ค. 48	30	42	52.72
ส.ค. 48	31	41.5	56.48
ก.ย. 48	31	43	57.27
ต.ค. 48	31	41.75	45.53
พ.ย. 48	27	41.75	51.17
ธ.ค. 48	28.5	43	54.49

ตัวแปรตามที่ใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ(ต่อ)

เดือน/ปี	SHANG	DTC	CENTEL
ม.ค.49	31	42.5	64.22
ก.พ. 49	34	41.5	69.71
มี.ค. 49	38.5	44	73.75
เม.ย. 49	36	45	66.39
พ.ค. 49	39	56	58.83
มิ.ย.49	39	50	57.45
ก.ค. 49	39	59.5	56.36
ส.ค. 49	39	55	61.88
ก.ย. 49	39.75	51.5	63.60
ต.ค. 49	41	51.5	57.62
พ.ย. 49	43.25	48.5	57.21
ธ.ค. 49	45.25	44.25	67.50
ม.ค. 50	45	45	65.28
ก.พ. 50	51.5	43.5	69.20
มี.ค. 50	55	43	70.63
เม.ย. 50	53	44.5	66.16
พ.ค. 50	52	43.5	58.16
มิ.ย. 50	53.5	43.75	55.31
ก.ค. 50	55	44.25	50.02
ส.ค. 50	52	42.25	56.83
ก.ย. 50	54.5	43	59.50
ต.ค. 50	54.5	43.5	56.77
พ.ย. 50	52	36.5	55.39
ธ.ค. 50	51	38	65.81
ม.ค. 51	51	41	63.06
ก.พ. 51	51	40.5	67.28
มี.ค. 51	51	38.25	70.81
เม.ย. 51	50.5	38	65.88
พ.ค. 51	54	39.25	55.45
มิ.ย. 51	50.5	37.25	54.70
ก.ค. 51	49	38	52.72
ส.ค 51	48	36.75	56.48
ก.ย. 51	48	30	57.27
ต.ค. 51	35	17	45.53
ม.ค. 52	40	20.5	51.17
ก.พ. 52	40	19.5	54.49

ตัวแปรตามที่ใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ(ต่อ)

เดือน/ปี	SHANG	DTC	CENTEL
มี.ค.52	37	19	42.39
เม.ย. 52	37	20.1	51.34
พ.ค. 52	36.5	23	56.55
มิ.ย.52	34	26	52.59
ก.ค. 52	30.75	27.5	44.12
ส.ค. 52	31.25	28.5	41.37
ก.ย. 52	32	32.5	40.85
ต.ค. 52	35	31	46.01
พ.ย. 52	35	29.5	48.96
ธ.ค. 52	33	29	46.66
ม.ค. 53	31.75	27	51.22
ก.พ. 53	31.5	25.75	55.11
มี.ค. 53	32	27	55.91
เม.ย. 53	33	27.25	60.23
พ.ค. 53	34	27.75	65.71
มิ.ย. 53	33.5	28.75	57.20

ภาคผนวก ข

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูล

บริษัท แชงกรี-ล่าโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

สมการที่1

Dependent Variable: SHANG

Method: Least Squares

Date: 01/21/11 Time: 11:53

Sample: 1 90

Included observations: 90

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-34.18070	8.049900	-4.246102	0.0001
TOUR	0.473737	0.367187	1.290178	0.2005
SEC	0.066076	0.128938	0.512460	0.6097
POP	-0.026838	0.085829	-0.312692	0.7553
MLR	6.400433	0.733360	8.727540	0.0000
DUMMY	-1.131102	1.873257	-0.603816	0.5476

R-squared	0.605840	Mean dependent var	36.85278
Adjusted R-squared	0.582378	S.D. dependent var	9.212221
S.E. of regression	5.953274	Akaike info criterion	6.470100
Sum squared resid	2977.083	Schwarz criterion	6.636754
Log likelihood	-285.1545	Hannan-Quinn criter.	6.537305
F-statistic	25.82231	Durbin-Watson stat	0.282003
Prob(F-statistic)	0.000000		

สมการที่ 2 โดยใส่ Function AR(1)

Dependent Variable: SHANG

Method: Least Squares

Date: 01/21/11 Time: 11:56

Sample (adjusted): 2 90

Included observations: 89 after adjustments

Convergence achieved after 12 iterations

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	35.74440	13.84585	2.581596	0.0116
TOUR	-0.292999	0.232105	-1.262356	0.2104
SEC	0.216507	0.044161	4.902681	0.0000
POP	0.079373	0.054474	1.457089	0.1489
MLR	0.199502	1.033404	0.193054	0.8474
DUMMY	0.745462	0.644812	1.156093	0.2510
AR(1)	0.969160	0.024989	38.78405	0.0000

R-squared	0.946156	Mean dependent var	36.95787
Adjusted R-squared	0.942217	S.D. dependent var	9.210005
S.E. of regression	2.213917	Akaike info criterion	4.502790
Sum squared resid	401.9171	Schwarz criterion	4.698525
Log likelihood	-193.3742	Hannan-Quinn criter.	4.581685
F-statistic	240.1549	Durbin-Watson stat	2.056005
Prob(F-statistic)	0.000000		

Inverted AR Roots	.97

บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

สมการที่ 1

Dependent Variable: DTC

Method: Least Squares

Date: 01/21/11 Time: 11:59

Sample: 1 90

Included observations: 90

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-17.21151	7.120362	-2.417224	0.0178
TOUR	-2.472045	0.324787	-7.611274	0.0000
SEC	0.422394	0.114049	3.703601	0.0004
POP	0.686834	0.075919	9.046981	0.0000
MLR	4.094686	0.648678	6.312357	0.0000
DUMMY	-5.817451	1.656948	-3.510944	0.0007

R-squared	0.645995	Mean dependent var	38.30556
Adjusted R-squared	0.624923	S.D. dependent var	8.598198
S.E. of regression	5.265837	Akaike info criterion	6.224698
Sum squared resid	2329.239	Schwarz criterion	6.391352
Log likelihood	-274.1114	Hannan-Quinn criter.	6.291902
F-statistic	30.65698	Durbin-Watson stat	0.806267
Prob(F-statistic)	0.000000		

สมการที่ 2 โดยใส่ Function AR(1)

Dependent Variable: DTC

Method: Least Squares

Date: 01/21/11 Time: 12:00

Sample (adjusted): 2 90

Included observations: 89 after adjustments

Convergence achieved after 10 iterations

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	53.02139	15.74853	3.366751	0.0012
TOUR	-0.088624	0.284996	-0.310965	0.7566
SEC	0.212803	0.054312	3.918146	0.0002
POP	0.007991	0.067146	0.119013	0.9056
MLR	-1.631582	1.294587	-1.260311	0.2111
DUMMY	-0.215737	0.792382	-0.272264	0.7861
AR(1)	0.960538	0.034728	27.65855	0.0000

R-squared	0.908309	Mean dependent var	38.28652
Adjusted R-squared	0.901600	S.D. dependent var	8.645006
S.E. of regression	2.711839	Akaike info criterion	4.908517
Sum squared resid	603.0337	Schwarz criterion	5.104253
Log likelihood	-211.4290	Hannan-Quinn criter.	4.987413
F-statistic	135.3841	Durbin-Watson stat	1.963188
Prob(F-statistic)	0.000000		

Inverted AR Roots	.96

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

สมการที่ 1

Dependent Variable: CENTEL

Method: Least Squares

Date: 01/21/11 Time: 12:02

Sample: 1 90

Included observations: 90

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	28.68413	9.579828	2.994222	0.0036
TOUR	-2.509320	0.436973	-5.742504	0.0000
SEC	0.381733	0.153444	2.487773	0.0148
POP	0.749823	0.102142	7.340994	0.0000
MLR	-2.944753	0.872740	-3.374148	0.0011
DUMMY	1.382728	2.229280	0.620258	0.5368

R-squared	0.621473	Mean dependent var	14.21200
Adjusted R-squared	0.598941	S.D. dependent var	11.18714
S.E. of regression	7.084726	Akaike info criterion	6.818100
Sum squared resid	4216.241	Schwarz criterion	6.984754
Log likelihood	-300.8145	Hannan-Quinn criter.	6.885305
F-statistic	27.58251	Durbin-Watson stat	0.648437
Prob(F-statistic)	0.000000		

สมการที่ 2 โดยใส่ Function AR(1)

Dependent Variable: CENTEL

Method: Least Squares

Date: 01/21/11 Time: 12:03

Sample (adjusted): 2 90

Included observations: 89 after adjustments

Convergence achieved after 19 iterations

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	8.682886	20.50364	0.423480	0.6731
TOUR	-0.128050	0.407635	-0.314128	0.7542
SEC	0.078009	0.077190	1.010612	0.3152
POP	0.068082	0.095383	0.713777	0.4774
MLR	-0.018591	1.783764	-0.010422	0.9917
DUMMY	-0.779983	1.130424	-0.689992	0.4921
AR(1)	0.938273	0.038810	24.17589	0.0000

R-squared	0.891295	Mean dependent var	14.10202
Adjusted R-squared	0.883341	S.D. dependent var	11.20149
S.E. of regression	3.825916	Akaike info criterion	5.596859
Sum squared resid	1200.286	Schwarz criterion	5.792595
Log likelihood	-242.0602	Hannan-Quinn criter.	5.675755
F-statistic	112.0555	Durbin-Watson stat	1.704603
Prob(F-statistic)	0.000000		

Inverted AR Roots	.94

ภาคผนวก ค

ตารางรายชื่อคณะกรรมการ,การถือหุ้นในบริษัทและความสัมพันธ์ในครอบครัวกับคณะกรรมการรายอื่นของบริษัทแชงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

ชื่อกรรมการ	% การถือหุ้นบริษัท	ความสัมพันธ์ทางครอบครัวกับกรรมการรายอื่น	ตำแหน่งปัจจุบันในบริษัทอื่น	
			ตำแหน่งและชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ
1. นายพงส์ สารสิน	0.0058	ไม่มี	- ประธานกรรมการ และประธานกรรมการบริหาร บริษัท ไทยน้ำทิพย์ จำกัด	- ผลิต/จำหน่ายเครื่องดื่ม
2. นายมาริษ ภักดีทวีวิวัฒน์	0.0077	ไม่มี	- กรรมการบริหาร บริษัท แชงกรี-ลา เอเชีย จำกัด	- ลงทุนในบริษัทอื่น
3. นายสุวัฒน์ อัษฎาธร	0.60	พี่ชายของ นายสมเกียรติ อัษฎาธร	- ประธานกรรมการ กลุ่มบริษัทน้ำตาลไทยรุ่งเรือง	- ผลิตน้ำตาล
4. นางค็อก ออน ควอง	-	ลูกพี่ลูกน้องของ นายค็อก คูน เอียน	- ประธานกรรมการบริหาร บริษัท แชงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด, สิงคโปร์	- โรงแรม
5. นายค็อก คูน เอียน	-	ลูกพี่ลูกน้องของ นาง ค็อก ออน ควอง	-ประธานกรรมการบริษัทแชงกรี-ลา เอเชีย จำกัด -ประธานกรรมการบริษัท แชงกรี-ลาอินเตอร์เนชั่นแนล โฮเต็ล เมเนจเม้นท์	- ลงทุนในบริษัทอื่น - บริหารจัดการโรงแรม
6. นางชนิดา อัษฎาธร	0.23	น้องสะใภ้ของ นายสุวัฒน์ อัษฎาธร	- รองประธากรรมการบริหาร กลุ่มบริษัทน้ำตาลไทยรุ่งเรือง - กรรมการ สมาคมโรงงานน้ำตาลไทย	- ผลิตน้ำตาล - ผลิตน้ำตาล
7. นายสมเกียรติ อัษฎาธร	1.45	น้องชายของ นายสุวัฒน์ อัษฎาธร	- รองประธานกรรมการ กลุ่มบริษัทน้ำตาลไทยรุ่งเรือง	- ผลิตน้ำตาล
8. นายสุรินทร์ อัษฎาธร	2.67	น้องชายของ นายสุวัฒน์ อัษฎาธร	- ประธารกรรมการบริหารกลุ่มบริษัทน้ำตาลไทยรุ่งเรือง	- ผลิตน้ำตาล

ตารางรายชื่อคณะกรรมการ,การถือหุ้นในบริษัทและความสัมพันธ์ในครอบครัวกับคณะกรรมการรายอื่นของบริษัทแชงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) (ต่อ)

ชื่อกรรมการ	% การถือในบริษัท	ความสัมพันธ์ทางครอบครัวกับกรรมการรายอื่น	ตำแหน่งปัจจุบันในบริษัทอื่น	
			ตำแหน่งและชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ
9. นายโฮ เคียน ก้วน	-	ไม่มี	- ประธานกรรมการบริหารและกรรมการบริษัท Keck Seng (Malaysia) จำกัด - ประธานกรรมการบริหาร กรรมการ บริษัท Keck Seng Investments จำกัด - กรรมการ บริษัทแชงกรี-ลาเอเชีย จำกัด	- ลงทุนในบริษัทอื่น - ลงทุนในบริษัทอื่น - ลงทุนในบริษัทอื่น
10. นางภาวิณี มีนสุข	-	ไม่มี	- ผู้จัดการทั่วไป บริษัท เคอรี่ (ประเทศไทย) จำกัด	- ซื้อมาขายไป
11. นายมาดุ รามา จันดรา ราว	-	ไม่มี	- กรรมการบริหารและผู้บริหารสูงสุดฝ่ายบัญชี บริษัท แชงกรี-ลา เอเชีย จำกัด	- ลงทุนในบริษัทอื่น
12. นายโกวิทย์ โปษยานนท์	-	ไม่มี	- ประธานกรรมการ บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) - กรรมการธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	- พัฒนาสังหาริมทรัพย์ - ธนาคาร
13. นายไชยวัฒน์ บุนนาค	-	ไม่มี	- กรรมการอิสระ, ประธานคณะกรรมการตรวจสอบและธรรมาภิบาล และประธานคณะกรรมการสรรหาบริษัท ไมเนอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) - กรรมการผู้จัดการ บริษัท ที่ปรึกษากฎหมาย สากล จำกัด	- ค้าปลีก - ให้บริการด้านกฎหมาย

รายการแสดงหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552, 2551 และ 2550 ของบริษัทแชงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

หน่วย : บาท

	2552	2551	2550
หนี้สิน			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	369,618	14,888,018	-
เจ้าหนี้การค้า	100,993,337	71,703,839	107,883,467
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	32,321,406	150,312,003	338,332,098
เงินทดรองจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	5,826,718	8,478,292	13,719,795
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	498,600,000	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น			
ค่าลิขสิทธิ์ ค่าใช้จ่ายทางการตลาด			
และค่าธรรมเนียมอื่นค้างจ่าย	20,347,841	16,567,102	21,900,487
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	341,266	561,291	85,805,752
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	-	950,402	11,490,647
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานค่าก่อสร้าง	51,328,429	61,850,680	88,029,219
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	66,877,204	53,098,780	76,720,503
อื่นๆ	110,625,945	96,536,313	115,427,299
	249,520,685	229,564,568	399,373,907
รวมหนี้สินหมุนเวียน	887,631,764	474,946,720	859,309,267

เงินกู้ระยะยาวจากธนาคาร	200,000,000	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	66,273,626	66,273,626	66,273,626
เงินมัดจำค่าเช่า	12,789,589	14,947,061	16,794,978
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	279,063,215	81,220,687	83,068,604
รวมหนี้สิน	1,166,694,979	556,167,407	942,377,871

ตารางรายชื่อคณะกรรมการ,การถือหุ้นในบริษัทและความสัมพันธ์ในครอบครัวกับคณะกรรมการรายอื่นของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

ชื่อคณะกรรมการ	% การถือหุ้นบริษัท	ความสัมพันธ์ทางครอบครัวกับคณะกรรมการรายอื่น	ตำแหน่งปัจจุบันในบริษัทอื่น
			ตำแหน่งและชื่อบริษัท
1. ท่านผู้หญิงชนัตถ์ ปิยะอุย	49.98 %	มารดาของ นายชนินทร์ โทณวณิก นางสินี เธียรประสิทธิ์	-ประธานกิตติมศักดิ์ ที่ปรึกษาคณะกรรมการบริหาร บมจ. ดุสิตธานี -ประธานกรรมการบมจ. ดุสิต ไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์ ,Philippine Hoteliers, Inc. บ. ปิยะจันทน์ -กรรมการมูลนิธิ รัฐบุรุษ พลเอกเปรม ติณสูลานนท์
2. นายชาตรี โสภณพนิช	5.14%	ไม่มี	-ประธานกรรมการ ที่ปรึกษาคณะกรรมการบริหาร บมจ. ดุสิตธานี -ประธานกรรมการบมจ. ธนาคารกรุงเทพ
3. นางวรางค์ ไชยวรรณ	7.16%	ไม่มี	-กรรมการ บมจ. ดุสิตธานี,บมจ.ดุสิตไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์
4. ร.ต.ท.ฉัตรชัย บุณยะอนันต์	-	ไม่มี	-สมาชิกสภานิติบัญญัติแห่งชาติกรรมการที่ปรึกษากิตติมศักดิ์ -กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการสรรหา และพิจารณาค่าตอบแทนบมจ. ดุสิตธานี Philippine Hoteliers, Inc. -ประธานกรรมการวิทยาลัยดุสิตธานี

ตารางรายชื่อคณะกรรมการ,การถือหุ้นในบริษัทและความสัมพันธ์ในครอบครัวกับคณะกรรมการรายอื่นของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (ต่อ)

ชื่อคณะกรรมการ	% การถือหุ้นบริษัท	ความสัมพันธ์ทางครอบครัวกับคณะกรรมการรายอื่น	ตำแหน่งปัจจุบันในบริษัทอื่น
			ตำแหน่งและชื่อบริษัท
5. นายชนินทร์ โทณวณิก	รวมอยู่ในกลุ่มท่านผู้หญิงชนัตถ์ ปิยะอุย	- บุตรท่านผู้หญิงชนัตถ์ ปิยะอุย - พี่ชายนางสินี เธียรประสิทธิ์	- กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ/ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการบมจ.ดุสิตและในเครือทั้งหมด
6. นางสินี เธียรประสิทธิ์	รวมอยู่ในกลุ่มท่านผู้หญิงชนัตถ์ ปิยะอุย	- บุตรท่านผู้หญิงชนัตถ์ ปิยะอุย - น้องสาวนายชนินทร์ โทณวณิก	- กรรมการ / เลขานุการบริษัท กรรมการบมจ.ดุสิตและในเครือทั้งหมด

ที่มา : แบบรายงาน 56-1 ประจำปี 2552 (เอกสารแนบ1) ของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

รายการสรุปหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคมของบริษัทบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

หน่วย: ล้านบาท

	วงเงินกู้ยืม	ยอดคงค้าง	อัตราดอกเบี้ย
1. เงินเบิกเกินบัญชี	139.00	0.39	MOR
2. เงินกู้ยืมระยะสั้น			
- บมจ. ดุสิตธานี	300.00	75.00	MMR
- บมจ. ดุสิตธานี	450.00	172.00	MMR
- บมจ. ดุสิตธานี	450.00	-	-
- บมจ. ดุสิต ไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์	200.00	-	-
3. เงินกู้ยืมระยะยาว			
- บมจ. ดุสิตธานี	1,000.00	330.00	3.60%
- บมจ. ดุสิต ไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์	400.00	204.00	3.60%
- PhilippineHoteliers,Inc. (1)	364.32	308.27	5.9538%
รวม	3,303.32	1,089.66	

(1) วงเงินกู้ยืมระยะยาวของ Philippine Hoteliers, Inc. เท่ากับ 510 ล้านเปโซ

ที่มา : แบบรายงาน 56-1 ประจำปี 2552 (น.112) ของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

รายการแสดงหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552, 2551 และ 2550 ของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

	2550 (ปรับปรุงใหม่)		2551 (ปรับปรุงใหม่)		2552	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
รายการ	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
หนี้สิน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,159,338	9.8	2,568,366	14.5	1,649,504	8.3
เจ้าหนี้การค้า	308,216	2.6	335,492	1.9	338,515	1.7
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	134,200	1.1	114,200	0.6	463,200	2.4
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดเรียกคืนภายในหนึ่งปี	-	-	2,799,016	15.9	-	-
ส่วนของผู้ถือหน่วยลงทุนในกองทุนรวมที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	133,959	1.1	62,000	0.4	62,000	0.3
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,569	-	2,101	-	6,004	-
สำรองการค้ำประกันระยะสั้น	-	-	14,200	0.1	88,930	0.5
เจ้าหนี้สิทธิการเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	62,454	0.3
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	92,544	0.8	75,761	0.4	72,905	0.4
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	949,807	8.1	1,251,225	7.1	1,354,456	6.8
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,780,633	23.5	7,222,361	40.9	4,097,968	20.7
เงินกู้ยืมระยะยาว	535,800	4.5	421,600	2.4	3,264,400	16.5
หุ้นกู้	2,796,651	23.7	-	-	2,595,816	13.1
ส่วนของผู้ถือหน่วยลงทุนในกองทุนรวม	1,002,839	8.5	279,000	1.6	217,000	1.1
รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชี	253,106	2.2	3,218,123	18.2	3,099,470	15.6
สำรองการค้ำประกันระยะยาว	-	-	64,540	0.4	106,874	0.5
เจ้าหนี้สิทธิการเช่า	-	-	-	-	136,375	0.7
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,939	-	3,046	-	22,529	0.1
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	4,591,335	38.9	3,986,309	22.6	9,442,464	47.6
รวมหนี้สิน	7,371,968	62.4	11,208,670	63.5	13,540,432	68.3

ที่มา : แบบรายงาน 56-1 ประจำปี 2552 (น.86)ของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

ประวัติผู้ศึกษา

นางสาววิรัญญา โลหะผล เกิดวันที่ 24 มกราคม พ.ศ. 2530 จังหวัดระนอง สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี หลักสูตรบริหารบัณฑิต สาขาวิชาการตลาด มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย เมื่อปีการศึกษา 2551 และเข้าศึกษาต่อในระดับปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ตั้งแต่ปีการศึกษา 2552