

ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหุ้นในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการแพร่ระบาดและหลังการแพร่ระบาด ของเชื้อไวรัสโคโร
นาสายพันธุ์ใหม่ 2019 (COVID-19) กรณีศึกษา หลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
Economic Factors and Financial Ratios Influencing Stock returns in
the Thai Stock Market During and After the Spread of the Novel Coronavirus
(COVID-19) Pandemic: A case Study of Securities in
the Service Industry Sector

วรวงศ์ รอดเกลี้ยง¹ และ ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล²

Worawong Rodkliang¹ and Pravas Penvutikul²

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม^{1,2}

School of Accountancy, Sripatum University, Thailand^{1,2}

Corresponding Author Email: myz.worawong@gmail.com¹

Received: October 4, 2024

Revised: December 26, 2024

Accepted: December 28, 2024

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่ม อุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 3) เพื่อเปรียบเทียบความเหมือนและแตกต่างของปัจจัยทางเศรษฐกิจอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงการแพร่ระบาดและช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จำนวน 108 บริษัท เป็นรายไตรมาส ระหว่างปีพ.ศ. 2563 – 2566 รวมทั้งสิ้น 16 ไตรมาส สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ จำนวน ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และ สถิติการถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า 1) อัตราดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีส่งผลต่อผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของส่วน ผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีส่งผลต่อราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 3) อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี ส่งผลต่อผลตอบแทนของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ระหว่างการแพร่ระบาดโควิด 19 และในส่วนของอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี ส่งผลต่อผลตอบแทนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ระหว่างและหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่เหมือนกัน ส่วนอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลต่อราคาของหุ้นแค่ในช่วงการแพร่ระบาด และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีส่งผลต่อราคาของหุ้นระหว่างการแพร่ระบาดและหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19

คำสำคัญ: ปัจจัยทางเศรษฐกิจ, อัตราส่วนทางการเงิน, ผลตอบแทน, ราคาของหุ้น

Abstract

The objectives of this research are 1) to study economic factors and financial ratios that affect the returns of stocks in the service industry group on the Stock Exchange of Thailand; 2) to study economic factors and financial ratios that affect the price of stocks in the service industry group on the Stock Exchange of Thailand and 3) to compare the similarities and differences of economics Factor and financial ratios that affect the returns and prices of stocks on the Stock Exchange of Thailand during the epidemic and the period after the COVID-19 outbreak. It is quantitative research. The sample group is companies listed on the Stock Exchange of Thailand. In the service industry group, there are 108 companies on a quarterly basis between 2020 - 2023. Statistics used in the research including number, mean, minimum, maximum, standard deviation, and Multiple Regression Statistics.

The results of the research found that 1) interest rates, shareholder return rates, debt-to-equity ratios, and accounting value ratios significantly influence the stock returns of the service industry group in the Stock Exchange of Thailand. 2) Asset return rates, shareholder return rates, and accounting value ratios affect the stock prices of the service industry group in the Stock Exchange of Thailand. 3) Accounting value ratios impact stock returns in the securities market during the COVID-19 pandemic, with varying effects observed during the pandemic's spread and post-pandemic phases. Specifically, asset return rates and shareholder return rates affect stock prices only during the pandemic spread, while accounting value ratios influence stock prices during both the pandemic spread and post-pandemic phases of COVID-19 pandemic.

Keywords: Service Industry Groups, Economic Factors, Financial Ratios, Returns, Stock Prices

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand: SET) เป็นแหล่งระดมทุนที่มีประสิทธิภาพที่ผู้มีเงินออมที่ต้องการออมเงินในระยะยาวสามารถนำเงินออมเข้าไปซื้อหลักทรัพย์ที่เชื่อมั่นว่าจะสามารถสร้างผลกำไรและผลตอบแทนที่มีมากกว่าการออมเงินแบบอื่น (SETSMAT, 2566) ในช่วงการแพร่ระบาดและหลังการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019 หรือ COVID-19 นั้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉพาะหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการได้รับผลกระทบจากการดำเนินเศรษฐกิจที่หยุดชะงักส่งผลให้ภาคธุรกิจลดการจ้างงานหรือปรับลดพนักงาน นอกจากนี้ยังส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน และทำให้ดัชนีหลักทรัพย์ในประเทศไทยตกต่ำเช่นเดียวกับตลาดทุนทั่วโลก (จิณณา อินชูปงษ์, 2565)

จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่สร้างความผันผวนให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกโดยที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมและธุรกิจที่แตกต่างกัน เช่น ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมโทรคมนาคม อาหาร

และเครื่องดื่ม และธุรกิจกลุ่มสุขภาพ แต่กลับส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มธนาคาร การขนส่ง และการบริการทั่วโลก (Ramelli & Wagner, 2020; Sayed & Eledum, 2021) เมื่อพิจารณาสถานการณ์ในประเทศไทยแล้วพบว่า การแพร่ระบาดของโควิดส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำให้ราคาหุ้นลดลง (Panyagometh, 2020) แต่อย่างไรก็ยังมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของแต่ละอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน (Chalomklang & Chaleampong, 2022) ซึ่งผลการดำเนินงานดังกล่าวย่อมส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของหุ้นและราคาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต้องพงศ์ พงษ์พานิช และคณะ, 2565)

หลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 ตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) ได้รับความสนใจจากกลุ่มนักลงทุน ที่เกิดความเชื่อมั่นและเกิดความคาดหวังในกำไร แต่ปัญหาของกลุ่มนักลงทุนเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนนั้น การที่จะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มั่นคงและน่าเชื่อถือจำเป็นต้องพิจารณาจากปัจจัยใดบ้าง (พิจักษณ์ จันทวิโรจน์ และคณะ 2566) ซึ่งผู้วิจัยพบว่ามีการศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนและราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์อยู่พอสมควร โดยที่พบว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ (Exchange Rate) และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index: BSI) (ณัฐรินทร์ มากเขียนไป และบัณฑิต ชัยวิษณุชาติ, 2561) และอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return On Assets: ROA) อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DE) และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี (Present Book Value: PB/V) ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของหุ้นและราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ (Mudzakar and Wardanny, 2021; Asa'd, Nour & Atout, 2022; พิจักษณ์ จันทวิโรจน์ และคณะ 2566)

ดังนั้นผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการแพร่ระบาดและหลัง COVID-19 ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยคาดหวังว่าผลจากการวิจัยจะสามารถใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์หารลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ในอนาคต

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้นของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อเปรียบเทียบความเหมือนและแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนและราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงการแพร่ระบาดและช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19

สมมติฐานการวิจัย

1. ปัจจัยทางเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการแพร่ระบาดและช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 แตกต่างกัน

การทบทวนวรรณกรรม

แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงิน

งบการเงิน เป็นรายงานทางบัญชีของกิจการซึ่งต้องจัดทำขึ้นอย่างน้อยปีละสองครั้ง มีวัตถุประสงค์เพื่อทบทวนหรือรายงานความก้าวหน้าที่เกิดขึ้นระหว่างช่วงเวลาหนึ่งโดยฝ่ายบริหาร รายงานนี้จะแสดงเกี่ยวกับฐานะการเงิน การจัดหาเงินทุนของกิจการนั้น และผลที่ได้รับระหว่างช่วงที่ต้องการทบทวน (เพชรี ชุมทรัพย์, 2544) งบการเงินจัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน การดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการอันเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินใน การนำข้อมูลไปใช้ในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจโดยข้อมูลส่วนใหญ่ที่แสดงในงบการเงินแสดง ข้อมูลเป็นตัวเลข จากผลกระทบทางการเงินของเหตุการณ์ในอดีต และข้อมูลดังกล่าวยังสะท้อนให้เห็นถึงผลการบริหารงานของฝ่ายบริหาร หรือความรับผิดชอบของฝ่ายบริหารในการ

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 35 เรื่อง การนำเสนองบการเงินได้กำหนดส่วนประกอบ ของงบการเงินที่ สมบูรณ์ต้องประกอบด้วยงบการเงินดังนี้ (สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย, 2542, หน้า 6)

1. งบดุล โดยงบดุล หมายถึง รายงานที่แสดงฐานะการเงินของกิจการ ณ เวลาใดเวลาหนึ่งโดยแสดง ให้ทราบว่ากิจการมีสินทรัพย์อะไรบ้าง และใครมีสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์เหล่านั้น (อัญชลี พิพัฒนเสรี, 2545, หน้า 86) ประกอบด้วย 1.1 สินทรัพย์ (assets) หมายถึง ทรัพยากรที่อยู่ในความควบคุมของกิจการ ทรัพยากรดังกล่าวเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งกิจการคาดว่าจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ จากทรัพยากรนั้นในอนาคต โดยทรัพยากรที่อยู่ในการควบคุมของกิจการอาจเป็นสิ่งที่มีความเคลื่อนไหวหรือไม่มีความเคลื่อนไหว สิทธิทางกฎหมายกรรมสิทธิ์ ในสินทรัพย์ สิทธิเรียกร้อง เช่น ลูกหนี้ ที่ดิน สิทธิบัตร ลิขสิทธิ์ 1.2 หนี้สิน (liabilities) หมายถึง ภาระผูกพันในปัจจุบันของกิจการ ภาระผูกพันดังกล่าวเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งการชำระภาระผูกพันที่คาดว่าจะส่งผลให้กิจการ สูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ 1.3 ส่วนของเจ้าของ (owners' equities) หมายถึง ส่วนได้เสียคงเหลือในสินทรัพย์ ของกิจการ หลังจากหักหนี้สินทั้งสิ้นออกแล้ว

2. งบกำไรขาดทุน เป็นรายงานการเงินซึ่งเป็นส่วนประกอบหนึ่งของงบการเงิน โดยงบกำไรขาดทุน หมายถึง งบที่แสดงผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับงวดเวลา หนึ่ง มีองค์ประกอบที่สำคัญเกี่ยวข้องโดยตรงกับการวัดผลการดำเนินงาน เช่น รายได้ และ ค่าใช้จ่าย (ธนชัย ยมจินดา, ดร.ชนิ บัญเหมือนใจ, 2547) เช่น 2.1 รายได้ (revenues) หมายถึงการเพิ่มขึ้นของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในงวดบัญชีในรูปกระแสเข้า หรือการเพิ่มค่าของสินทรัพย์หรือการลดลงของหนี้สิน อันส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งแบ่งได้ดังนี้ 2.2 ค่าใช้จ่าย (expenses) หมายถึงการลดลงของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจใน ระยะเวลาบัญชีในรูปกระแสออกหรือการลดค่าของสินทรัพย์หรือการเพิ่มขึ้นของหนี้สินอันส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 2.3 ดอกเบี้ยจ่าย (interest expenses) หมายถึงดอกเบี้ยหรือค่าตอบแทนเนื่องจาก การใช้ประโยชน์จากเงินหรือเงินลงทุน 2.4 ภาษีเงินได้ (income tax expenses) หมายถึง ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่คำนวณ ขึ้นตามวิธีการบัญชีหรือตามบทบัญญัติแห่งประมวลรัษฎากร 2.5 กำไรขั้นต้น (gross profit) หมายถึง ส่วนของรายได้จากการขายสินค้า หรือ บริการสุทธิที่สูงกว่าต้นทุนขายและหรือต้นทุนของการให้บริการ 2.6 กำไร (ขาดทุน) จากการขายและ

หรือการให้บริการ (profit (loss) from the sale of goods and the rendering of services) หมายถึงกำไร (ขาดทุน) จากการขายและหรือการให้บริการซึ่งไม่รวมรายได้อื่นและค่าใช้จ่ายอื่น หรือ กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน (profit (loss) from operations) หมายถึง กำไร (ขาดทุน) จากการขายและหรือการให้บริการที่รวมรายได้อื่นและหักค่าใช้จ่ายอื่น

3. งบใดงบหนึ่งดังต่อไปนี้ 3.1 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้เจ้าของ 3.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

4. งบกระแสเงินสด

5. นโยบายการบัญชีและหมายเหตุประกอบงบการเงิน

แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินอัตราผลตอบแทน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน มีความสำคัญในการวิเคราะห์ทั้งทางการเงินเพราะเป็นเครื่องมือที่ช่วยวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของธุรกิจ หรือ เทียบกับธุรกิจ อื่น ๆ ได้ และสามารถเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนสำหรับนักลงทุนทั่วไป (สมฤดี ใจเสงี่ยม, 2559) ซึ่งได้แบ่งออกเป็น 5 กลุ่ม ดังนี้ 1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) เช่น อัตราส่วนหมุนเวียน (Current ratio) อัตราส่วนเงินสด (Cash ratio) อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) และ ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection period) 2. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency Ratio) เช่น อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total asset turnover) และ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Net fixed asset turnover) 3. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin) อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) และ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return On Assets : ROA) และ 4.อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio) เช่น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) และ อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout)

แนวคิดเกี่ยวกับ Covid-19 และผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

COVID 19 ย่อมาจาก severe acute respiratory syndrome coronavirus 2 หรือ SARS-CoV-2 เป็นไวรัสที่ถูกพบครั้งแรกในปี 1960 ซึ่งยังไม่แน่ชัดว่าแพร่ระบาดจากแหล่งใด เป็นไวรัสที่สามารถติดเชื้อได้ทั้งมนุษย์และสัตว์ โดยประเทศไทยยืนยันพบผู้ป่วยโควิด -19 ครั้งแรกเมื่อวันที่ 12 มกราคม 2563 ซึ่งในช่วงเดือนมีนาคมในปีเดียวกัน ประเทศไทยก็สามารถควบคุมการติดเชื้อได้ด้วยมาตรการเข้มแข็งโดยชุมชนเป็นศูนย์กลาง ในการ ตามรอยเส้นทางการพบปะติดต่อ (contact tracing) และการกักตัว มีการสั่งปิดพื้นที่เสี่ยงทั้งในกรุงเทพมหานครและทั่วราชอาณาจักร จึงควบคุมการแพร่เชื้อไวรัสไว้

ผลกระทบต่อสังคม และเศรษฐกิจ ช่วงการแพร่ระบาดของโควิด

ผลกระทบทางสังคมและเศรษฐกิจล้วนถูกกระทบต่อกันเป็นทอด ๆ จากการสูญเสียรายได้ครัวเรือน อันเป็นผลมาจากการเลิกจ้าง การสั่งพักงาน หรือการลดชั่วโมงทำงาน รวมทั้งจากการหยุดชะงักของการส่งมอบบริการทางสังคม ผลกระทบสำคัญที่สุดคือผลกระทบต่อความสามารถของธุรกิจในการจ้างแรงงาน ซึ่งการตกงานและ การถูกลดชั่วโมงทำงานจะส่งผลกระทบต่อรายได้ครัวเรือน และก่อให้เกิดผลกระทบทางสังคมตามมา มาตรการด้านสาธารณสุข ทำให้เกิดผลกระทบทางลบต่อการส่งมอบบริการ เช่น การศึกษา โภชนาการ หรือ การปกป้องคุ้มครอง ซึ่งเกิดจากการปิดโรงเรียน และการผันทรัพยากรแบ่งไปช่วยรับมือการแพร่ระบาดของโควิด-19 กลุ่มถูกกระทบหนักที่สุดคือประชากรยากจน เด็กและผู้สูงอายุ กลุ่มคนพิการและเจ็บป่วยเรื้อรัง และคนจนในเขตเมือง นอกจากนี้ แรงงานนอกระบบก็ได้รับผลกระทบอย่างหนักด้วยเช่นกัน เพราะไม่ได้รับ ความ

คุ้มครองจากระบบประกัน สังคม ด้วยมีทรัพยากรที่ น้อยกว่าคนอื่นในการบรรเทาภาวะรายได้ชะงักงัน ประชาชนกลุ่มนี้จึงเป็นกลุ่มเปราะบางที่สุดทั้งก่อนและหลังวิกฤตการณ์ครั้งนี้

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เกี่ยวกับ (1) ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อ ดอลลาร์ สหรัฐ และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (2) อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนของ สินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือ อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือ และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี และ (3) ผลตอบแทนของหุ้นและราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series) เป็นรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2563 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2566 ระยะเวลารวม 4 ปี จากการรายงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร คือ หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ รวมทั้งสิ้น 130 บริษัท ประกอบด้วย (1) หมวดพาณิชย์ (2) หมวดการแพทย์ (3) หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ (4) หมวดบริการพาณิชยกรรม (5) หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ และ (6) หมวดขนส่งและโลจิสติกส์

กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรม บริการ จำนวน 108 บริษัท

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย: เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล คือ แบบฟอร์มรวบรวมข้อมูลที่ผู้วิจัย สร้างขึ้นแบ่งเป็น 3 ส่วน คือ เกี่ยวกับ (1) ปัจจัยทางเศรษฐกิจ (2) อัตราส่วนทางการเงิน และ (3) ผลตอบแทน ของหุ้นและราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การรวบรวมข้อมูล: ผู้วิจัยรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงิน งบการเงิน หมายเหตุประกอบทาง การเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2563 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2566 รวมทั้งสิ้น 16 ไตรมาส โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลดัชนี ตลาดหลักทรัพย์ จาก SET Smart ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ จาก SET Smart และข้อมูลงบการเงินประจำปีของ กิจการ จาก SET Smart

การวิเคราะห์ข้อมูล: สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ (1) สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุด และค่าสูงสุด (2) สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ได้แก่ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficients) และสถิติการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) วิธีการ Enter ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ผลการวิจัย

ผลการวิจัยพบว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จำนวน 108 บริษัท มีรายละเอียดของปัจจัยทางเศรษฐกิจ อัตราส่วนทางการเงิน และผลตอบแทนของหุ้นและ ราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

สัญลักษณ์ในการวิเคราะห์ข้อมูล

$$\hat{Y} = a + b_1X_1 + b_2X_2 + \dots + b_kX_k$$

โดยที่	Y	แทน	ตัวแปรตาม (Dependent Variable)
	X	แทน	ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)
	$\hat{Y}$	แทน	ค่าประมาณหรือค่าพยากรณ์ของตัวแปรของ Y
	β_0 และ a	แทน	ส่วนตัดแกน Y เมื่อ $X_1 = X_2 = \dots = X_k = 0$
	β_k และ b	แทน	สัมประสิทธิ์ความถดถอยเชิงส่วน
	ϵ	แทน	ความคลาดเคลื่อนอย่างสุ่ม
กำหนดให้	Rt	แทน	ผลตอบแทนของหุ้น
	Pt	แทน	ราคาหุ้น
	RATE	แทน	อัตราดอกเบี้ย
	XTR	แทน	อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ
	BSI	แทน	ดัชนีเชื่อมั่นทางธุรกิจ
	ROA	แทน	อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์
	ROE	แทน	อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น
	D/E	แทน	อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น
	PB/V	แทน	อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาพหุ ระหว่างไตรมาส 1 ปี พ.ศ. 2563 - ไตรมาส 4 ปี พ.ศ.2566 โดยภาพรวม

ตัวแปร	จำนวน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ปัจจัยทางเศรษฐกิจ					
Rt	1,728	0.00	44.86	2.39	3.82
Pt	1,728	0.07	496.00	24.32	5.17
Rt	1,728	0.00	44.86	2.39	3.82
อัตราส่วนทางการเงิน					
RATE	1,728	0.50	2.50	0.98	0.67
XTR	1,728	30.26	36.42	33.29	1.96
BSI	1,728	35.17	51.10	46.84	3.85
RATE	1,728	0.50	2.50	0.98	0.67
ตัวแปรตาม					
Rt	1,728	0.00	44.86	2.39	3.82
Pt	1,728	0.07	496.00	24.32	5.17

จากตารางที่ 1 พบว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จำนวน 108 บริษัท มีสถิติเชิงพรรณนา ดังนี้

(1) ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย (RATE) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.50 เท่า มีค่าสูงสุด 2.50 เท่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.98 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.67 เท่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (XTR) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 30.26 เท่า มีค่าสูงสุด 36.42 เท่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 33.29 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.96 เท่า ดัชนีเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 35.17 เท่า มีค่าสูงสุด 51.10 เท่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 46.84 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.85 เท่า

(2) อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -180.36 เท่า มีค่าสูงสุด 111.28 เท่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 6.29 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.20 เท่า อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -62.89 เท่า มีค่าสูงสุด 79.17 เท่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 6.24 เท่า และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.23 เท่า อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.04 เท่า มีค่าสูงสุด 26.01 เท่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.06 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.26 เท่า อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี (PB/V) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.11 เท่า มีค่าสูงสุด 40.10 เท่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.76 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.76 เท่า

(3) ผลตอบแทนหลักทรัพย์ ได้แก่ ผลตอบแทน (Rt) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 เท่า มีค่าสูงสุด 44.86 เท่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.39 เท่า และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.82 เท่า และราคาของหุ้น (Pt) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.07 เท่า มีค่าสูงสุด 496.00 เท่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 24.32 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5.17 เท่า

ตารางที่ 2 ผลการทดสอบปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยภาพรวม

ตัวแปร	B	Std.	Beta	t - Value	Sig.
Constant	6.319			4.007	0.000
RATE	-0.013	0.105	-0.075	4.113	0.000***
XTR	0.105	-0.033	0.0337	-1.148	0.251
BSI	-0.311	-0.044	-0.102	-1.451	0.147
ROA	-0.199	-0.075	-0.144	-1.414	0.158
ROE	0.598	0.337	-0.105	6.727	0.000***
D/E	-0.065	-0.102	-0.033	-3.987	0.000***
PB/V	-0.044	-0.144	-0.044	-5.893	0.000***
$R = 0.334^a$, $R^2 = 0.108$, Adjusted $R^2 = 0.108$					
$F = 30.878$, Sig = 0.000 ^a					

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1, ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากตารางที่ 2 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเท่ากับ 0.108 ($R^2 = 0.108$) แสดงว่า อัตราส่วนทางการเงินอย่างน้อย 1 ตัว สามารถอธิบายอิทธิพลที่มีต่อผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ร้อยละ 10.80 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

โดยผลการทดสอบสรุปผลได้ว่า ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 มีทั้งสิ้น 4 ตัวแปร ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย (RATE) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี (PB/V) กล่าวคือ อัตราดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ที่เพิ่มขึ้นมีผลทำให้ผลตอบแทนของหุ้นเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน ในทางกลับกันหากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีเพิ่มขึ้น จะมีผลทำให้ผลตอบแทนของหุ้นลดลง โดยมีสมการถดถอยพยากรณ์ คือ

$$R_t = 6.319 - 0.013RATE + 0.598ROE - 0.065D/E - 0.044PB/V$$

ตารางที่ 3 ผลการทดสอบปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยภาพรวม

ตัวแปร	B	Std.	Beta	t - Value	Sig.
Constant	-9.322			-0.421	0.673
RATE	-0.438	0.035	-0.187	1.315	0.189
XTR	0.672	0.018	-0.160	0.600	0.548
BSI	-0.355	0.006	-0.009	0.183	0.855
ROA	3.791	-0.187	0.203	-3.379	0.001***
ROE	2.683	0.160	0.035	3.072	0.002***
D/E	0.477	-0.009	0.018	-0.324	0.746
PB/V	0.077	0.203	0.006	8.010	0.000***

$R = 0.209^a$, $R^2 = 0.044$, Adjusted $R^2 = 0.040$

$F = 11.236$, $Sig = 0.000^a$

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1, ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากตารางที่ 3 พบว่า จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ดังตารางที่ 4.8 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเท่ากับ 0.044 ($R^2 = 0.044$) แสดงว่า อัตราส่วนทางการเงินอย่างน้อย 1 ตัว สามารถอธิบายอิทธิพลที่มีต่อราคาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เพียงร้อยละ 4.4 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

โดยผลการทดสอบสรุปผลได้ว่า ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อราคาของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 มีทั้งสิ้น 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี (PB/V) กล่าวคือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาของหุ้นเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน ในทางกลับกันหากของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาของหุ้นลดลง โดยมีสมการพยากรณ์ คือ

$$Pt = -9.322 + 3.791ROA + 2.683ROE + D/E + 0.077PB/V$$

ตารางที่ 4 การเปรียบเทียบความเหมือนและแตกต่างของปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการช่วงการแพร่ระบาดและช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19

ตัวแปรอิสระ	ภาพรวม		ช่วงโควิด		ช่วงหลังโควิด	
	Rt	Pt	Rt	Pt	Rt	Pt
ปัจจัยทางเศรษฐกิจ						
RATE	0.000***	0.189	0.000***	0.054*	0.016**	0.000***
XTR	0.251	0.548	0.500	0.869	0.044**	0.001***
BSI	0.147	0.855	0.156	0.983	0.000***	0.000***
อัตราส่วนทางการเงิน						
ROA	0.000***	0.001***	0.478	0.928	0.000***	0.292
ROE	0.000***	0.002***	0.932	0.753	0.012**	0.180
D/E	0.000***	0.746	0.871	0.704	0.537	0.271
PB/V	0.000***	0.000***	0.478	0.928	0.000***	0.000***

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1, ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากตารางที่ 4 จากการเปรียบเทียบความเหมือนและแตกต่างของปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงการแพร่ระบาด

และช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 พบว่า (1) ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการโดยภาพรวมแตกต่างกัน

(2) ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ไม่แตกต่างกัน

(3) ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 แตกต่างกัน

สรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีส่งผลต่อผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาของหุ้นของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีส่งผลต่อราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. เพื่อเปรียบเทียบความเหมือนและแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงการแพร่ระบาดและช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 พบว่า อัตราดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี ส่งผลต่อผลตอบแทนและราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการแตกต่างกัน ระหว่างการแพร่ระบาดและหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19

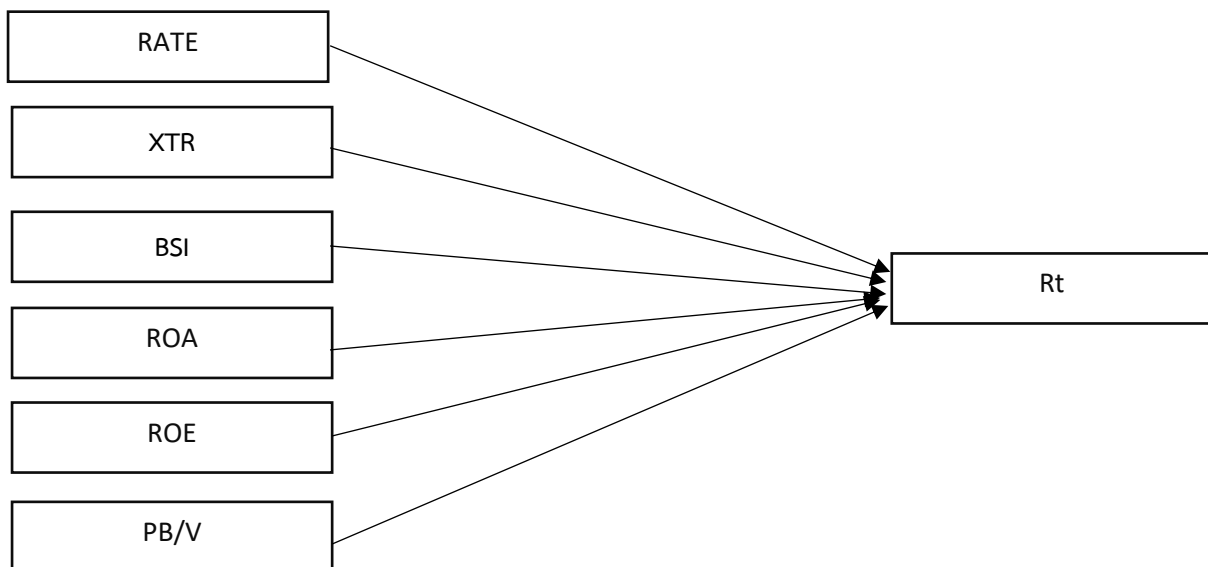
อภิปรายผล

ปัจจัยทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ โดยภาพรวม มีทั้งสิ้น 4 ตัวแปร ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย (RATE) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี (PB/V) ที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนอย่าง อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) สอดคล้องกับงานวิจัยของ ไพรัชยา วิจิตรประดิษฐ์ (2562) ที่ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเมื่อทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนโดยภาพรวมของอุตสาหกรรม พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหุ้น แต่ปัจจัยในส่วนของอัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ และในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี (PB/V) สอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐชนันท์ วงษ์ศรีแก้ว (2557) ที่ศึกษาปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีและการสื่อสาร ซึ่งผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงิน 3 อันดับแรกที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี

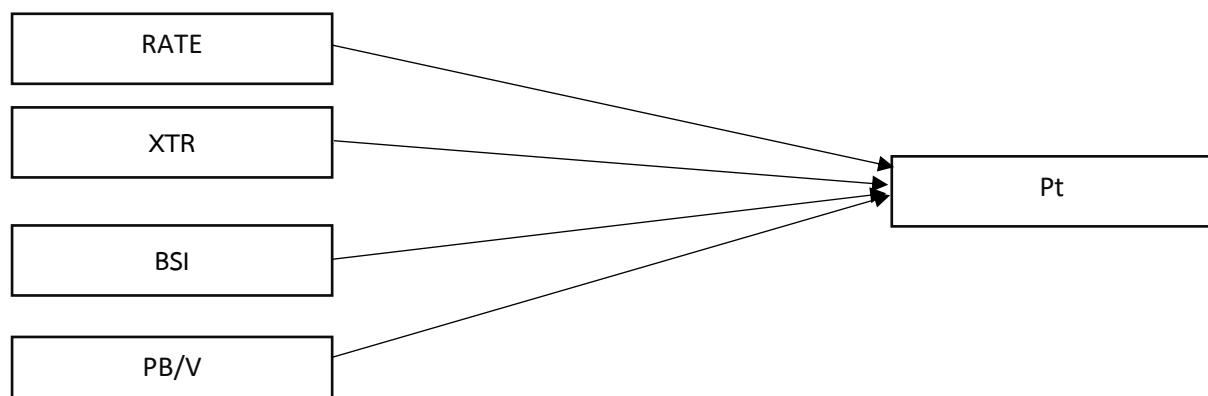
ในส่วนของปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยภาพรวมมีทั้งสิ้น 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี (PB/V) ส่งผลต่อราคาของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อรอุมา ตันดีและคณะ (มปป.) ที่ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ปัจจัยภายในด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี (PB/V) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

องค์ความรู้ใหม่

จากผลการวิจัยปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการแพร่ระบาดและหลังการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019 (COVID-19) กรณีศึกษา หลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ครั้นนี้ ผู้วิจัยพบองค์ความรู้ใหม่ดังนี้



ภาพที่ 1 ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหลังการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19



ภาพที่ 2 ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหลังการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19

สรุป

1. อัตราดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของส่วน ผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. อัตราดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนและราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ แตกแตกต่างกันระหว่างการแพร่ระบาดและหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้ประโยชน์

1. นักลงทุนสามารถนำข้อมูลที่ได้เหล่านี้ไปตัดสินใจได้ในเบื้องต้น แต่ก็ควรมีการศึกษาปัจจัยอื่นๆ ที่จะมากระทบเพิ่มเติมอีก เนื่องจากราคาหรือผลตอบแทนของหุ้นไม่ได้ขึ้นอยู่กับอัตราส่วนทางการเงินหรือปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กล่าวมาเพียงเท่านั้น
2. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถนำผลศึกษาในครั้งนี้ไปวางแผนในการดำเนินงานของบริษัทบางส่วน ที่จะสามารถควบคุมอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้นและผลตอบแทน ให้อยู่ในอัตราส่วนที่มีความเหมาะสมที่สุด

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรมีการทบทวนวิจัยเชิงคุณภาพ ยกตัวอย่างเช่น การสัมภาษณ์นักลงทุนเพื่อให้เข้าใจถึงกระบวนการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ในช่วงสถานการณ์ที่ผิดปกติจากเดิมว่ามีความเห็นอย่างไร เลือกลงทุนในหลักทรัพย์นั้นจากอะไร เพื่อนำมาประกอบการพิจารณาผลการวิจัยเชิงปริมาณ เพื่อให้ได้ตัวแปรอิสระที่จะทำการศึกษามากยิ่งขึ้น
2. ควรศึกษาทบทวนวรรณกรรมเพิ่มเติมจากหลาย ๆ แหล่ง รวมถึงศึกษางานวิจัยที่วิจัยเกี่ยวกับตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ในสถานการณ์อื่นๆ ที่เคยทำการศึกษามา เพื่อนำมาเปรียบเทียบว่าผลการศึกษาที่ได้มามีแนวโน้มไปในทิศทางใด มีความสอดคล้องกับงานวิจัยอื่น ๆ เพิ่มเติมหรือไม่
3. อาจจะมีการเพิ่มเติมตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินโดยแบ่งเป็นหัวข้อ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด เพื่อให้ทราบว่าในแต่ละหัวข้อเหล่านี้มีตัวแปรย่อยใดบ้างที่จะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของราคาหลักทรัพย์
4. ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ เพื่อเปรียบเทียบว่านักลงทุนมีแนวโน้มในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์อุตสาหกรรมอื่น จากตัวแปรใดอีกบ้าง เพื่อให้สามารถเป็นข้อมูลที่ครบถ้วนต่อนักลงทุน

เอกสารอ้างอิง

- จิณณา อินชูปงษ์. (2565). ผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โควิด-19) ต่อตลาดทุนไทย. *วารสารวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย*, 17(1), 67-96.
- ณัฐชนันท์ วงษ์ศรีแก้ว (2557). ปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีและการสื่อสาร. (การค้นคว้าอิสระตามหลักสูตรปริญญาบริหารบัณฑิต) มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ณัฐรินทร์ มากเขียนไป และบัณฑิต ชัยวิษณุชาติ (2561). ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ “GRADUATE SCHOOL MINI-CONFERENCE 2018, 299-308.
- ต้องพงศ์ พงษ์พานิช, ปรัชญา งามจันทร์, กิตติมา งามวิไลกร, กุลนาถ ภูธรโคตร, เบญจวรรณ ศุภภัทรพร ภาโสภะ และฐิตาวรรณ อินสอาด. (2565). ผลกระทบของสถานการณ์แพร่ระบาดโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนาต่อผลตอบแทน ดัชนีอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารศิลปศาสตร์และวิทยาการจัดการ*, 9(2), 130-142.
- พิทักษ์ณัฏฐ์ จันทวิโรจน์, กิตติชัย ถาวรธรรมฤทธิล ไชแสง ขุนพาสน์, เบญจมาศ ปานชัย และวิทยา อรุณศิริเพ็ชร. (2566). อัตราผลตอบแทนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. *สยามวิชาการ*, 24(2), 52-66.
- ไพรัชญา วิจิตรประดิษฐ์ (2562). อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระตามหลักสูตรปริญญาบริหารบัณฑิต), มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- อรอุมา ตันติ. (2556). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารบัณฑิต) คณะบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน.
- Asa'd, I. A. A., Nour, A., & Atout, S. (2022). *The impact of financial performance on firm's value during COVID-19 pandemic for companies listed in the Palestine exchange (2019–2020)*. In European, Asian, Middle Eastern, North African Conference on Management & Information Systems (pp. 529-551). Cham: Springer International Publishing.
- Chalomklang, C., & Chaleampong, P. (2022). Coronavirus disease 2019 and the performance of companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET). *Journal of Humanities and Social Sciences Thonburi University*, 16(2), 125-134.
- Mudzakar, M. K., & Wardanny, I. P. (2021). The Effect of Return on Asset, Return on Equity, Earning Per Share, And Price Earning Ratio Toward Stock Return (Empirical Study of Transportation). *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 387-392.
- Panyagometh, K. (2020). The Effects of Pandemic Event on the Stock Exchange of Thailand. *Economies*, 8(4), 90-98
- Ramelli, S. & Wagner, A. F. (2020). Feverish Stock Price Reactions to COVID-19. *Review of Corporate Finance Studies*, 9(3), 622–655.