



ISSN: 3027-7833 (Online)

SSRU Journal of Public Administration

วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์



ปีที่ 7 ฉบับที่ 3 : (กันยายน - ธันวาคม 2567)
Vol. 7 No. 3 : (September - December 2024)



วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์

SSRU Journal of Public Administration

ปีที่ 7 ฉบับที่ 3 (กันยายน-ธันวาคม 2567)

Vol. 7 No. 3 (September-December 2024)

เจ้าของ

มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์

วัตถุประสงค์

1. เพื่อเผยแพร่ผลงานวิชาการที่มีคุณภาพของนักศึกษาและบุคลากรทั้งภายในภายนอกสถาบัน
2. เพื่อนำเสนอและพัฒนาศักยภาพและผลงานทางวิชาการ การค้นคว้าและบทความทางวิชาการของคณาจารย์ นักวิจัย นักศึกษาและนักวิชาการภายนอก
3. เพื่อให้บริการทางสังคมในการแลกเปลี่ยนความคิดเห็นทางวิชาการ

ขอบเขตของวารสาร

1. ขอบเขตของวารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์จะครอบคลุมเนื้อหา ด้านรัฐประศาสนศาสตร์ ด้านรัฐศาสตร์ ด้านบริหารการศึกษา ด้านบริหารธุรกิจ ด้านการจัดการ ด้านศิลปศาสตร์ ด้านสังคมวิทยาและมานุษยวิทยา ด้านการเงิน การบัญชี และธนาคาร ด้านการท่องเที่ยว ด้านโลจิสติกส์ และสหวิทยาการด้านมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ที่เกี่ยวข้องกับรัฐประศาสนศาสตร์
2. เนื้อหาส่วนใดส่วนหนึ่งหรือทั้งหมดของบทความวิชาการหรือบทความวิจัยที่ส่งมาขอตีพิมพ์จะต้องไม่อยู่ในระหว่างการขอตีพิมพ์หรือเคยได้รับการตีพิมพ์เผยแพร่มาก่อนในวารสารอื่นๆทั้งในประเทศและต่างประเทศ
3. การส่งบทความวิชาการและบทความวิจัยนั้น สามารถส่งโดยตรงไปที่กองบรรณาธิการวารสารผ่านระบบ online Submission ที่เว็บไซต์ บทความทั้ง 2 ประเภทซึ่งบทความที่ส่งมานั้นจะถูกส่งให้ผู้ทรงคุณวุฒิในสาขาวิชาที่เกี่ยวข้อง ทำการประเมินแบบ Double-Blinded Review ก่อนที่จะพิจารณาจัดพิมพ์ในขั้นต่อไป
4. การรับบทความของวารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์ จะเป็นบทความที่มุ่งเน้นสร้างองค์ความรู้ แนวคิด ทฤษฎีใหม่ๆ ช่วยขยายองค์ความรู้ในแง่มุมต่าง ๆ เพื่อให้ผู้อ่านสามารถเข้าใจและนำไปประยุกต์ใช้ในทางวิชาการที่กว้าง และมีประโยชน์ต่อสังคมโดยรวม

ที่ปรึกษา

รองศาสตราจารย์ ดร.ชุตินาถ ตรีวิบูลย์อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์

บรรณาธิการ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณัฐณภรณ์ เอกนราจินดาวรรณ

มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์

กองบรรณาธิการ

ศาสตราจารย์ ดร.วรเดช จันทรศร

มหาวิทยาลัยชินวัตร

ศาสตราจารย์ ดร.บุญทัน ดอกไธสง

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

รองศาสตราจารย์ ดร.ธนสุวิทย์ ทับทิมรัญรักษ์

มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

รองศาสตราจารย์ ดร.วิทยา เมฆขำ

มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

รองศาสตราจารย์ ดร.วิทยา ชินบุตร

มหาวิทยาลัยทองสุข

รองศาสตราจารย์ ดร.โยธิน แสงวงศ์

มหาวิทยาลัยมหิดล

กำหนดการเผยแพร่: วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา เผยแพร่ 3 ฉบับต่อปี

ฉบับที่ 1 มกราคม-เมษายน

ฉบับที่ 2 พฤษภาคม-สิงหาคม

ฉบับที่ 3 กันยายน-ธันวาคม

การเผยแพร่

การเผยแพร่ออนไลน์ทางเว็บไซต์: <https://so04.tci-thaijo.org/index.php/SSRUJPD>

ติดต่อกองบรรณาธิการ

วิทยาลัยนวัตกรรมการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา เลขที่ 1 ถนนอุทัยนอก เขตดุสิต กรุงเทพมหานคร 10300

โทรศัพท์: 095-5596995

Website: <https://so04.tci-thaijo.org/index.php/SSRUJPD>

E-mail: touch_life@outlook.co.th, ajdhs.ssruj@gmail.com

บทความทุกเรื่องที่ดีพิมพ์ได้จะต้องผ่านการพิจารณาจากผู้ทรงคุณวุฒิภายใน และภายนอก มหาวิทยาลัย จำนวน 3 ท่าน ทศนะและข้อคิดเห็นของบทความในวารสารฉบับนี้เป็นของผู้เขียนแต่ละท่าน ไม่ถือเป็นทศนะและความรับผิดชอบของบรรณาธิการ

บทบรรณาธิการ



วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทาปีที่ 7 ฉบับที่ 3 กันยายน-ธันวาคม 2567 มีวัตถุประสงค์ของการจัดทำวารสารเพื่อเป็นสื่อการแลกเปลี่ยนและเผยแพร่ผลงานวิจัยและบทความทางวิชาการของอาจารย์ นักวิชาการ และนักศึกษาทั้งภายในและภายนอกมหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา และจากการที่วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา ได้รับการรับรองมาตรฐานจากศูนย์ดัชนีการอ้างอิงวารสารไทย (Thai-Journal Citation Index Centre: TCI) ให้อยู่ในกลุ่มที่ 2 ดังนั้นในการจัดทำวารสารดังกล่าวให้ได้คุณภาพและมาตรฐานตามตัวชี้วัดที่ถูกต้องตามเกณฑ์มาตรฐานที่ทางศูนย์ดัชนีการอ้างอิงวารสารไทย (TCI) ได้กำหนดไว้ทางกองบรรณาธิการมีกระบวนการจัดทำวารสารตั้งแต่การรับบทความผ่านการกลั่นกรองจากกองบรรณาธิการคัดเลือกผู้ทรงคุณวุฒิที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญในแต่ละสาขาที่เกี่ยวข้องที่จะพิจารณาบทความแต่ละบทความ ดังปรากฏในหน้าสารบัญ และประกอบไปด้วยบทความทั้งหมด 24 บทความ กองบรรณาธิการขอเสนอบทความที่น่าสนใจดังนี้

คุณลักษณะของผู้ประกอบการ ส่วนประสมทางการตลาด คุณภาพการบริการ การจัดการนวัตกรรมที่มีผลต่อความสำเร็จของผู้ประกอบการผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อสุขภาพในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดย สุกัญญา รวมภักดีกุล ณธกร คุ่มเพชร ธนพล ก่อฐานะ และบัณฑิต ผังนิรันดร์ ผลการวิจัยพบว่า 1) คุณลักษณะของผู้ประกอบการ ส่วนประสมทางการตลาด คุณภาพการบริการ การจัดการนวัตกรรม และความสำเร็จของผู้ประกอบการผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อสุขภาพในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล อยู่ในระดับมาก 2) คุณลักษณะของผู้ประกอบการ ส่วนประสมทางการตลาด คุณภาพการบริการ และการจัดการนวัตกรรมมีผลต่อความสำเร็จของผู้ประกอบการผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อสุขภาพในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล และ 3) รูปแบบความสำเร็จ ผู้ประกอบการต้องนำเทคโนโลยีที่ทันสมัยมาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง สร้างสินค้าตราค่าที่สมเหตุสมผลโดยผลิตภัณฑ์ต้องมีคุณภาพ ระดับมาตรฐานเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคสูงสุด

บทบาทพระสังฆาธิการในการบริหารกิจการของคณะสงฆ์ไทยกรณีศึกษา สมเด็จพระพุฒาจารย์ (เกี่ยว อุปเสโณ) โดย ปรีชา สาเส็ง ผลการวิจัย พบว่า 1) บทบาทภาวะผู้นำของสมเด็จพระพุฒาจารย์ (เกี่ยว อุปเสโณ) ประกอบด้วย 6 ด้าน ได้แก่ (1) การปกครองที่มีวิสัยทัศน์กว้างไกลในด้านการบริหาร (2) การเปิด

โอกาสการศึกษาสำหรับพระภิกษุและสามเณร ทั้งทางโลกและทางธรรม (3) การสนับสนุนการศึกษาตามแนววิถีพุทธและโรงเรียนวิถีพุทธ เพื่อให้ประชาชนทุกคนเข้าถึงการศึกษาพระพุทธศาสนา (4) การสนับสนุนการเผยแผ่พระพุทธศาสนาทั้งในและต่างประเทศ (5) การใช้พื้นที่วัดต่าง ๆ เป็นศูนย์กลางการพัฒนาชุมชน และ (6) การส่งเสริมโครงการต่าง ๆ ที่ช่วยพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน และ 2) บทบาทสำคัญของสมเด็จพระพุทธาจารย์ในการเป็นผู้นำที่สร้างสรรค์และมีวิสัยทัศน์ ส่งผลต่อการบริหารกิจการของคณะสงฆ์ไทยอย่างมีประสิทธิภาพ และยังเป็นแรงบันดาลใจให้กับผู้ได้บังคับบัญชาในการพัฒนาตนเองและองค์กรอย่างต่อเนื่อง

แนวทางการยกระดับทักษะแรงงานในภาคธุรกิจค้าปลีกกรณีศึกษาบริษัทรีไทยมาร์เก็ตในเขตเทศบาลเมืองขอนแก่น โดย **ณัฐนิชาพร ลิขฤทธิ และอมรรพรรณ รังกุล** ผลการศึกษาพบว่า ประเด็นปัญหาด้านทักษะแรงงานในภาคธุรกิจค้าปลีก ของบริษัทรีไทยมาร์เก็ต ในเขตเทศบาลเมืองขอนแก่น ที่สำคัญ ได้แก่ 1) ขาดทักษะการจัดการความเครียด 2) ขาดการแก้ไขปัญหาและข้อร้องเรียนให้กับลูกค้า 3) ขาดการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง 4) ขาดความรู้เกี่ยวกับสินค้าและโปรโมชั่น 5) ขาดทักษะด้านเทคโนโลยี และ 6) ขาดทักษะการนำเสนอขายสินค้าและผลิตภัณฑ์ และได้ทำการเสนอแนวทางการยกระดับทักษะแรงงานในภาคธุรกิจค้าปลีก บริษัท รีไทยมาร์เก็ต ในเขตเทศบาลเมืองขอนแก่น ได้แก่ โครงการฝึกอบรมเพื่อยกระดับทักษะแรงงานหลังจากดำเนินโครงการไปแล้ว 1 เดือน พบว่า พนักงานมีทักษะการทำงานเพิ่มขึ้น ดังนี้ ทักษะด้านการสื่อสารและการบริการลูกค้าเพิ่มขึ้น ร้อยละ 137.50 ทักษะด้านการขายเพิ่มขึ้น ร้อยละ 150.00 ทักษะด้านการจัดการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 157.14 และทักษะการบริหารจัดการร้านเพิ่มขึ้น ร้อยละ 120.00

กองบรรณาธิการวารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา ขอขอบคุณผู้เขียนบทความทุกท่านที่ให้ความสนใจส่งบทความมาลงตีพิมพ์เผยแพร่ ผู้ทรงคุณวุฒิทุกท่านที่ได้เสียสละเวลาในการพิจารณาและให้ข้อเสนอแนะ อันจะเป็นประโยชน์ในการพัฒนาและปรับปรุงวารสารให้มีคุณภาพยิ่งขึ้นต่อไป และขอขอบคุณผู้บริหารมหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา ที่ให้การสนับสนุนมาโดยตลอด

ผศ.ดร.ณัฐณภรณ์ เอกนราจินดาวัฒน์
บรรณาธิการ

ผลกระทบของกระบวนการตรวจสอบและจรรยาบรรณทางวิชาชีพที่มีผลต่อการใช้ทรัพยากร 740
 ในการสอบบัญชีของสำนักงานสอบบัญชีในเขตกรุงเทพมหานคร
 The Effect of Auditing Process and Code of Ethics that Affects Usage of Resources in
 Auditing of Audit Firm in Bangkok

อารีรัตน์ ปรางค์ประยูร และ จีรพงษ์ จันทร้งาม

Areerut Prangprayoon and Jirapong Junngam

ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหุ้นในตลาด 752
 หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการแพร่ระบาดและหลังการแพร่ระบาด ของเชื้อไวรัส
 โคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 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 รอดเกลี้ยง และ ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล

Worawong Rodkliang and Pravas Penvutikul

รัฐประศาสนศาสตร์กับการบริหารทรัพยากรมนุษย์ภาคเอกชน 765
 Public Administration and Private Sector Human Resource Management

ฉัฐวัฒน์ ชัชณฐาภักดิ์ และ บุญตัน ดอกไธสง

Chattawat Shatnataphat and Boonton Dockthaisong

ปัจจัยการเรียนรู้มาตรฐานรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ 777
 (ปรับปรุง 2565) และทักษะทางวิชาชีพบัญชีของผู้ทำบัญชีที่มีผลต่อคุณภาพรายงานทางการเงิน
 เงิน ในเขตกรุงเทพมหานคร
 Factor of Learning Financial Reporting Standards for Non – Publicly Accountable
 Entities (Revised 2022) and Accounting Skills of Bookkeepers That Affect the Quality
 of Financial Reports in Bangkok

กันทรรัตน์ การิยา และ พรทิwa แสงเขียว

Kantharat Kariya and Pornthiwa Saengkhiw

แนวทางการแก้ไขปัญหาค่าใช้จ่ายการเบิกจ่ายเงินสวัสดิการของสำนักงานแห่งหนึ่งจังหวัด 792
 ขอนแก่น
 Approach to Increase Efficiency to Alleviate Delays in the Welfare Disbursement of
 Government Agency in Khon Kaen Province

ไกรรุ่ง ประชากุล และ อมรรวรรณ รังกุล

Kairung Prachakool and Amornwan Rangkoon

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

วรพงศ์ 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 การแพร่ระบาดนี้ส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์ 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 ขุมทรัพย์, 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 พิพัฒน์เสริญ, 2545, หน้า 86) ประกอบด้วย 1.1 สินทรัพย์ (assets) หมายถึง ทรัพยากรที่อยู่ในความควบคุมของกิจการ ทรัพยากรดังกล่าวเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งกิจการคาดว่าจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ จากทรัพยากรนั้นในอนาคต โดยทรัพยากรที่อยู่ในการควบคุมของกิจการอาจเป็นสิ่งที่มีความเคลื่อนไหวหรือไม่มีตัวตนก็ได้หรือ สิทธิทางกฎหมายกรรมสิทธิ์ ในสินทรัพย์ สิทธิเรียกร้อง เช่น ลูกหนี้ ที่ดิน สิทธิบัตร ลิขสิทธิ์ 1.2 หนี้สิน (liabilities) หมายถึง ภาระผูกพันในปัจจุบันของกิจการ ภาระผูกพันดังกล่าวเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งการชำระภาระผูกพันที่คาดว่าจะส่งผลให้อกิจการ สูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ 1.3 ส่วนของเจ้าของ (owners' equities) หมายถึง ส่วนได้เสียคงเหลือในสินทรัพย์ ของกิจการ หลังจากหักหนี้สินทั้งสิ้นออกแล้ว

2. งบกำไรขาดทุน เป็นรายงานการเงินซึ่งเป็นส่วนประกอบหนึ่งงบการเงิน โดยงบกำไรขาดทุน หมายถึง งบที่แสดงผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับงวดเวลา หนึ่ง มีองค์ประกอบที่สำคัญเกี่ยวข้องโดยตรงกับการวัดผลการดำเนินงาน เช่น รายได้ และ ค่าใช้จ่าย (ธนชัย ยมจินดา, ดร.รชนี บุญเหมือนใจ, 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 ขึ้นตามวิธีการบัญชีหรือตาม บทบัญญัติแห่งประมวลรัษฎากร 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) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) และ ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection period) 2. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency Ratio) เช่น อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total asset turnover) และ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (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 มีการสั่งปิดพื้นที่ เสี่ยงทั้งในกรุงเทพมหานครและทั่วราชอาณาจักร 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

คุ้มครองจากระบบประกันสังคม ด้วยมีทรัพยากรที่น้อยกว่าคนอื่นในการบรรเทาภาวะรายได้ชะงักงัน ประชาชนกลุ่มนี้จึงเป็นกลุ่มเปราะบางที่สุดทั้งก่อนและหลังวิกฤตการณ์ครั้งนี้

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เกี่ยวกับ (1) ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (2) อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือ อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือ และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี และ (3) ผลตอบแทนของหุ้นและราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จำนวน 108 บริษัท

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย: เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล คือ แบบฟอร์มรวบรวมข้อมูลที่ผู้วิจัยสร้างขึ้นแบ่งเป็น 3 ส่วน คือ เกี่ยวกับ (1) ปัจจัยทางเศรษฐกิจ (2) อัตราส่วนทางการเงิน และ (3) ผลตอบแทนของหุ้นและราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การรวบรวมข้อมูล: ผู้วิจัยรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงิน งบการเงิน หมายเหตุประกอบทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2563 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2566 รวมทั้งสิ้น 16 ไตรมาส โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ จาก SET Smart ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ จาก SET Smart และข้อมูลงบการเงินประจำปีของกิจการ 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 และผลตอบแทนของหุ้นและราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)
	$\bar{Y}$	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 โดยมีสมการถดถอยคือ

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

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 โดยมีสมการถดถอยพยากรณ์ 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

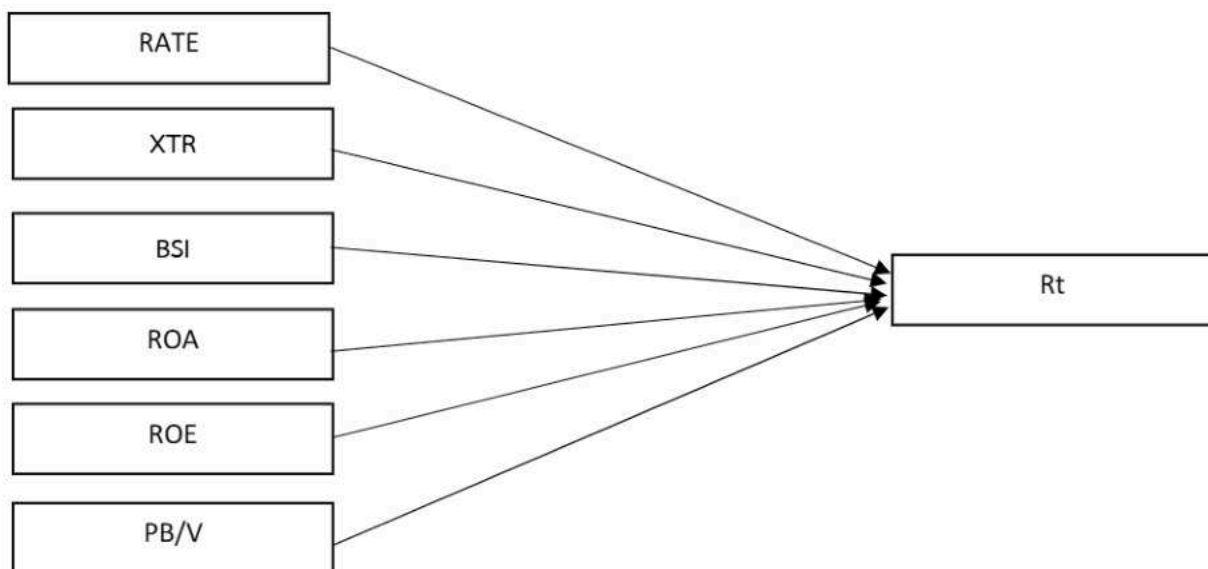
อภิปรายผล

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

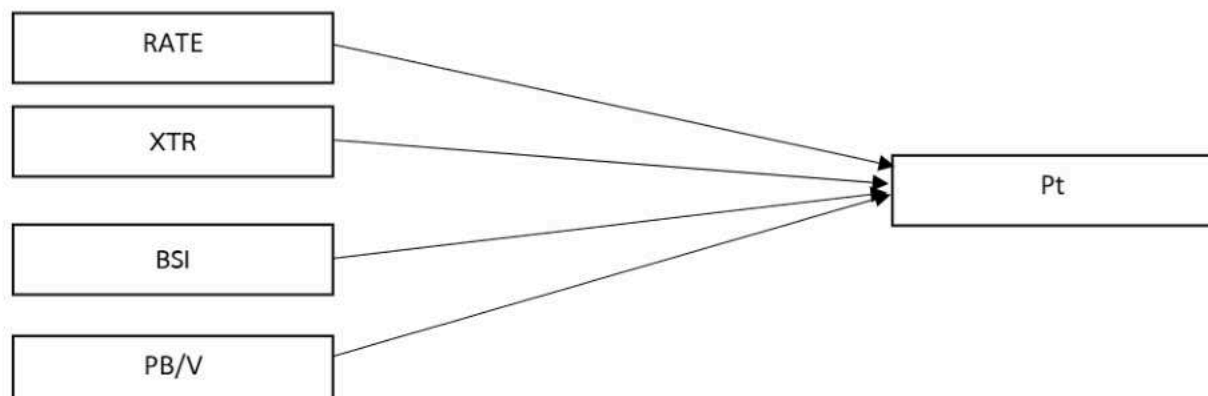
ในส่วนของปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยภาพรวมมีทั้งสิ้น 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี (PB/V) ส่งผลต่อราคาของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อรุมา ดันดีและคณะ (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 และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีส่งผลต่อผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของส่วน ผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีส่งผลต่อราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. อัตราดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชี ส่งผลต่อผลตอบแทนและราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ แตกแตกต่างกันระหว่างการแพร่ระบาดและหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้ประโยชน์

1. นักลงทุนสามารถนำข้อมูลที่ได้เหล่านี้ไปตัดสินใจได้ในเบื้องต้น แต่ก็ควรมีการศึกษาปัจจัยอื่นๆ ที่ จะมากระทบเพิ่มเติมอีก เนื่องจากราคาหรือผลตอบแทนของหุ้นไม่ได้ขึ้นอยู่กับเพียงอัตราส่วนทางการเงินหรือ ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กล่าวมาเพียงเท่านั้น
2. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถนำผลศึกษาในครั้งนี้ ไปวางแผนในการดำเนินงานของบริษัทบางส่วน ที่จะสามารถควบคุมอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับ ราคาของหุ้นและผลตอบแทน ให้อยู่ในอัตราส่วนที่มีความเหมาะสมที่สุด

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรมีการทบทวนเชิงคุณภาพ ยกตัวอย่างเช่น การสัมภาษณ์นักลงทุนเพื่อให้เข้าใจถึงกระบวนการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ในช่วงสถานการณ์ที่ผิดปกติจากเดิมว่ามีความเห็นอย่างไร เลือกลงทุนในหลักทรัพย์นั้นจากอะไร เพื่อนำมาผลการประกอบผลการวิจัยเชิงปริมาณ เพื่อให้ได้ตัวแปรอิสระที่จะ ทำการศึกษามากยิ่งขึ้น
2. ควรศึกษาทบทวนวรรณกรรมเพิ่มเติมจากหลาย ๆ แหล่ง รวมถึงศึกษางานวิจัยที่วิจัยเกี่ยวกับตัวแปร ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ในสถานการณ์อื่นๆ ที่เคยทำการศึกษามา เพื่อนำมา เปรียบเทียบว่าผลการศึกษาที่ได้มามีแนวโน้มไปในทิศทางใด มีความสอดคล้องกับงานวิจัยอื่น ๆ เพิ่มเติมหรือไม่
3. อาจจะมีการเพิ่มเติมตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินโดยแบ่งเป็นหัวข้อ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหาร สินทรัพย์ อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด เพื่อให้ทราบว่าในแต่ละหัวข้อเหล่านี้มีตัวแปรย่อยใดบ้างที่จะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของราคาหลักทรัพย์
4. ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ เพื่อเปรียบเทียบว่านักลงทุนมีแนวโน้มในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์อุตสาหกรรมอื่น จากตัวแปรใดอีกบ้าง เพื่อให้สามารถเป็นข้อมูลที่ครบถ้วน ต่อนักลงทุน

เอกสารอ้างอิง

- จินณา 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 นามจันทร์, กิตติมา นามวิไลกร, กุลนาถ ภูธรโคตร, เบญจวรรณ ศุภภัทรพร ภาโสภะ และจิตติวรณ์ อินสะอาด. (2565). ผลกระทบของสถานการณ์แพร่ระบาดโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนาต่อผลตอบแทน ดัชนีอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารศิลปศาสตร์และวิทยาการจัดการ*, 9(2), 130-142.
- พิทักษ์ณัฏฐ์ จันทวิโรจน์, กิตติชัย ถาวรธรรมฤทธิล ไชแสง ขุนพาสน์, เบญจมาศ ปานชัย และวิทยา อรุณศิริเพชร. (2566). อัตราผลตอบแทนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. *สยามวิชาการ*, 24(2), 52-66.
- ไพรัชญา วิจิตรประดิษฐ์ (2562). อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระตามหลักสูตรปริญญาบริหารบัณฑิต), มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- อรอุมา ตันติ. (2556). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต) 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.