

การวิเคราะห์ทางการเงินของบริษัทโรงแรม XYZ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

วันที่ได้รับต้นฉบับบทความ : 31 กรกฎาคม 2564
วันที่แก้ไขปรับปรุงบทความ : 9 กันยายน 2564
วันที่ตอบรับตีพิมพ์บทความ : 23 กันยายน 2564

ธำนิษฐ์ ไชยเย็น*

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. คณะวิทยาการจัดการ
มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม

กัญญ์ณัฐ มีสุข² และกัญญ์ณกรณ์ มิ่งสมร³

นักศึกษาปริญญาตรี คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานของบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ กลุ่มตัวอย่างใช้วิธีการสุ่มแบบเฉพาะเจาะจง จำนวน 1 บริษัท คือ บริษัทโรงแรม XYZ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย เครื่องมือในการศึกษา ประกอบด้วย การวิเคราะห์ส่วนตามแนวดิ่ง การวิเคราะห์แนวโน้ม และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินรายปีของบริษัทโรงแรม XYZ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ตั้งแต่ปี 2558 – 2562 ผลการศึกษาพบว่า ผลการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทค่อนข้างเป็นที่น่าพอใจ โดยสัดส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจนอยู่ในระดับที่มากกว่าหนี้สิน แม้ความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง แต่บริษัทยังคงมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีฐาน อัตราส่วนสภาพคล่องยังคงอยู่ในระดับต่ำแต่ดีขึ้น อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านลูกหนี้ดีขึ้น แต่ประสิทธิภาพทางด้านสินค้าคงเหลือ สินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ถาวรลดลงเล็กน้อย อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ดีขึ้นเช่นเดียวอัตราส่วนทางการเงินการตลาดของหุ้น แต่ได้ปรับย่อลงในปี 2562

คำสำคัญ : การวิเคราะห์ส่วนตามแนวดิ่ง การวิเคราะห์แนวโน้ม การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

Financial Analysis of XYZ Hotel Public Company Limited and Subsidiaries

Received: July 31, 2021

Revised: September 9, 2021

Accepted: September 23, 2021

Tanin Chaivesh^{1*}

Assistant Professor Dr., Management Science,
Pibulsongkram Rajabhat University

Kanyanat Meechubot², Pattaraporn Mingsamorn³

Bachelor Students, Management Science, Pibulsongkram Rajabhat University

Abstract

The objective of this study was to analyze the financial position and performance of the company in tourisms and leisure sector, service industry group. The sample group by purposive sampling of this study was one company, namely XYZ Hotel Public Company Limited and subsidiaries. The study tools included common size analysis, trend analysis and financial ratio analysis using secondary data from annual financial statements of XYZ Hotel Public Company Limited and subsidiaries since 2015 - 2019. The results showed that the overall performance of the company is satisfactory. Non-current assets had continued to decline. Shareholders' equity increased to a level greater than liabilities. Even though the ability to control selling, general and administrative expense had decreased, the company still posted a higher net profit compared to the base year. The liquidity ratio remained low but had improved. The efficiency ratio of accounts receivable had improved but the efficiency of inventories, total assets and fixed assets decreased slightly. The better debt ratio, as well as the marketability ratio but had been reduced in 2019.

Keyword: Common Size Analysis, Trend Analysis, Financial Ratio Analysis, Tourisms and Leisure Sector

* ผู้ประสานงานหลัก: tat.c@psru.ac.th

บทนำ

รายได้จากการท่องเที่ยว เป็นหนึ่งในรายได้หลักของประเทศไทย จากขนาดเศรษฐกิจของประเทศไทยประมาณ 15.9 ล้านล้านบาท สภาการเดินทางและการท่องเที่ยวโลก (World Travel and Tourism Council) ได้คำนวณสัดส่วนของภาคการท่องเที่ยวต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product, GDP) โดยเป็นการรวมทั้งรายได้ทางตรง เช่น รายได้จากธุรกิจโรงแรม สนามบิน สายการบิน ธุรกิจทัวร์ และคาดการณ์รายได้ทางอ้อม เช่น รายได้จากร้านอาหาร เสื้อผ้า ของที่ระลึก ธุรกิจบันเทิงต่าง ๆ พบว่าในแต่ละปี รายได้จากการท่องเที่ยวอยู่ประมาณ 3.0 – 3.4 ล้านล้านบาท ตัวเลขดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนมากถึงร้อยละ 18.8 – 21.6 ของขนาดเศรษฐกิจของประเทศไทย ทั้งนี้ การท่องเที่ยวเป็นอุตสาหกรรมที่ช่วยทำให้ธุรกิจขยายตัว รวมถึงการเกิดขึ้นของธุรกิจรูปแบบใหม่ ๆ เพื่อรองรับนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น โดยผลสำรวจที่น่าสนใจเกี่ยวกับธุรกิจบริษัทโรงแรม พบว่า ไทย 1 ใน 3 ประเทศที่สร้างอาชีพในสายงานโรงแรมมากที่สุดในโลก รองจากอินเดีย และบราซิล (กิตติ เกิดเปี่ยม, 2558)

จากข้อมูลสถานการณ์การท่องเที่ยวในเดือนธันวาคม 2562 ซึ่งเป็นช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว พบว่า มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยอยู่ที่ 3.93 ล้านคน ขยายตัวร้อยละ 2.48 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา สร้างรายได้ 0.19 ล้านล้านบาท หดตัวร้อยละ 2.25 แสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจท่องเที่ยวของประเทศไทยยังคงเติบโตด้านจำนวนนักท่องเที่ยวที่ขยายตัวจากมาตรการยกเว้นค่าธรรมเนียมวีซ่า (Visa on Arrival) แต่ด้านรายได้ที่หดตัวเป็นผลมาจากค่าเงินบาทแข็งค่า ทำให้นักท่องเที่ยวระมัดระวังการใช้จ่ายในไทย (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด, 2563) ขณะเดียวกันเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ด้วยเหตุที่เศรษฐกิจทั่วโลกได้รับผลกระทบจากการค้าระหว่างประเทศที่ชะลอตัวจากนโยบายกีดกันทางการค้าที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลพวงของปัญหาสงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกากับจีน จากสถานการณ์ดังกล่าวย่อมส่งผลกระทบต่อธุรกิจโรงแรมอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ เนื่องจากธุรกิจโรงแรมมีความสัมพันธ์โดยตรงกับทิศทางการท่องเที่ยว (สภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย, 2563) นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาปัญหาธุรกิจโรงแรมในไทย พบว่า สถานการณ์แข่งขันด้านอุปทานที่พักและโรงแรมที่ขยายตัวมากขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของอุปสงค์ โดยเฉพาะในพื้นที่กรุงเทพมหานครที่อุปทานโรงแรมจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีในปี 2562 โดยส่วนใหญ่เป็นโรงแรมระดับ First-class อีกทั้งตลาดที่พักให้เช่าระยะสั้นได้เสนอขายห้องพักผ่านแพลตฟอร์มจองห้องพักออนไลน์ต่าง ๆ กำลังขยายตัว ทั้งนี้ในปี 2562 – 2563 จำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศไทยมีอัตราการเติบโตในระดับปานกลาง ไม่สอดคล้องกับจำนวนอุปทานโรงแรมที่ขยายตัว เป็นปัจจัยกดดันสำคัญต่ออัตราค่าห้องพักเฉลี่ย และอัตราการเข้าพัก (สุโชติ ธีรวรรณรัตน์, 2562) ด้วยเหตุนี้ คณะผู้ศึกษาจึงให้ความสำคัญต่อการวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมบริหาร หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกศึกษาบริษัทโรงแรม XYZ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย เนื่องจากโดยพื้นฐานการดำเนินธุรกิจของบริษัทเน้นการลงทุนภายในประเทศ และเมื่อพิจารณาตามสัดส่วนของรายได้รวม พบว่า เป็นบริษัทรายใหญ่อันดับต้น ๆ ที่สำคัญของไทย ถึงแม้ว่าบริษัทจะไม่ใช่นักนำ

ตลาดเมื่อเทียบกับบริษัทไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล ที่นอกจากเป็นผู้นำตลาดในประเทศแล้วยังได้ดำเนินธุรกิจโรงแรมมากกว่า 53 ประเทศ (ประชาชาติธุรกิจ, 2561) แต่ในการศึกษาครั้งนี้เน้นบริษัทรายใหญ่ที่ดำเนินธุรกิจโรงแรมภายในประเทศเป็นหลัก จึงเลือกศึกษาบริษัทโรงแรม XYZ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ทั้งนี้ นอกจากบริษัทดำเนินธุรกิจโรงแรมหลายแบรนด์แล้ว ยังมีธุรกิจอาหารภายใต้แบรนด์ของตนเองที่มีสาขากระจายอยู่ทั่วประเทศ เป็นต้น (ลงทุนศาสตร์, 2563) ผลการวิเคราะห์ทางการเงินของบริษัทดังกล่าวจากการศึกษาครั้งนี้ สามารถใช้เป็นข้อมูลเบื้องต้นประกอบการตัดสินใจสำหรับผู้บริหาร ผู้ลงทุน หรือผู้ที่สนใจทั่วไป ซึ่งสอดคล้องกับ Hayes (2006) ที่อธิบายว่าการวิเคราะห์ทางการเงินเป็นการแสดงถึงข้อมูลทางการเงิน ความมีประสิทธิภาพของกิจกรรมต่าง ๆ ที่กิจการดำเนินงาน ความสามารถในการทำไร และการรับรู้ของนักลงทุน เช่นเดียวกับมุมมองของ Brigham and Gapenski (1997) ที่ว่าการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน นอกจากเป็นการพยากรณ์อนาคตของกิจการ ยังเป็นจุดเริ่มต้นของการวางแผนปฏิบัติงานของกิจการที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

วัตถุประสงค์ในการวิจัย

เพื่อศึกษาฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ กรณีศึกษา บริษัทโรงแรม XYZ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาครั้งนี้ คณะผู้ศึกษาได้ทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้องด้านการวิเคราะห์ทางการเงินตามลำดับช่วงเวลา สามารถอธิบายได้ดังนี้

Ross (2003) กล่าวว่า ผลประกอบการทางการเงินสามารถนำมาคำนวณเป็นอัตราส่วนต่าง ๆ เพื่อสะท้อนสถานะของกิจการ ซึ่งประกอบด้วย สภาพคล่องของกิจการ ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการชำระหนี้ ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ และมูลค่ากิจการ ซึ่งเหล่านี้เป็นสิ่งที่ผู้บริหารพึงต้องประเมิน ปุณยวีร์ ใจเดช (2556) ได้วิเคราะห์ทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็ก โดยใช้ข้อมูลทศวรรษจากงบการเงินรายปีของบริษัท ไทย-เยอรมันโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี 2551 – 2555 ด้วยวิธีการวิเคราะห์ย่อยส่วนตามแนวดิ่ง การวิเคราะห์แนวนำมการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ผลการศึกษาพบว่า ช่วงปี 2551 – 2553 ผลการดำเนินงานของบริษัทอยู่ในภาวะขาดทุน สัดส่วนของสินทรัพย์อยู่ในระดับคงที่ แต่มีสัดส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้น และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง และต้นทุนเพิ่มขึ้น ส่งผลให้สภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร นโยบายการเงินอยู่ในอัตราส่วนที่ไม่น่าพอใจ แต่ในช่วงปี 2554 – 2555 บริษัทเริ่มมีกำไร ส่งผลให้สภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร นโยบายการเงินอยู่ในอัตราส่วนที่ดีขึ้น

จากเดิม ศิริวรรณ ลัมสมบัติอนันต์ และพงษ์สรรค์ สีสาทงส์จุฑา (2556) ได้ทำวิธีวิเคราะห์เช่นเดียวกับงานของ ปุณณวีร์ โดยเลือกศึกษาบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ กรณีศึกษา บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ในช่วง 5 ปีย้อนหลัง ผลการศึกษา พบว่า บริษัทมีแนวโน้มทำรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนสินทรัพย์เพิ่มขึ้น ส่วนสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ปกติ แต่มีระยะเวลาในการเก็บหนี้มากกว่าระยะเวลาการชำระหนี้ อาจมีผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทได้ในภายหลัง อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี โพธิ์ตะวัน ทิโยตระกูล ปานฉัตร อาการักษ์ และจิรภา ศักดิ์กิตติมาลัย (2561) ศึกษาสุขภาพด้านการเงินของสหกรณ์การเกษตรอำเภอในจังหวัดเชียงราย จำนวน 10 แห่งในช่วงปี 2557 – 2558 โดยวิเคราะห์ทางการเงิน 4 ด้าน คือ สภาพคล่อง ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการบริหารหนี้สิน และความสามารถในการทำกำไร ผลการศึกษา พบว่า สหกรณ์การเกษตรเมืองพาน จำกัด เป็นสหกรณ์ที่มีสุขภาพด้านการเงินอยู่ในระดับที่ดีสุด กล่าวคือ มีค่าคะแนนเฉลี่ยในทุกด้านสูงสุด ขณะที่สหกรณ์การเกษตรเชียงแสน จำกัด มีค่าคะแนนเฉลี่ยรวมทุกด้านต่ำสุด งานศึกษาของชลกนก ไขจิต คณิน (2562) ได้ศึกษาฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทไทยสตาร์ ซัพพลาย จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจวัสดุก่อสร้างและรับเหมา โดยทำวิเคราะห์ย่อยส่วนตามแนวดิ่ง และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในช่วงปี 2556 – 2560 ผลการศึกษา พบว่า บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับดี มีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ มีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นได้ และมีความสามารถในการทำกำไร

ในการศึกษาครั้งนี้ เป็นการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทโรงแรม XYZ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย โดยใช้การวิเคราะห์ย่อยส่วนตามแนวดิ่ง การวิเคราะห์แนวโน้ม และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือในการศึกษาเช่นเดียวกันกับงานวิจัยส่วนใหญ่ข้างต้น

วิธีดำเนินการวิจัย

รายละเอียดวิธีดำเนินการวิจัย มีดังนี้

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิ ได้แก่ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56 – 1) ของบริษัทโรงแรม XYZ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ในระหว่างปี 2558 - 2562 จากระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเว็บไซต์ที่เกี่ยวข้อง

การวิเคราะห์ข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ประกอบด้วยวิเคราะห์ย่อยส่วนตามแนวดิ่ง การวิเคราะห์แนวโน้ม และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยนำข้อมูลเชิงปริมาณมาประมวลผลด้วยโปรแกรมไมโครซอฟท์ เอ็กเซล (Microsoft Excel) ทั้งนี้ หลักเกณฑ์การวิเคราะห์ของแต่ละวิธี มีรายละเอียด ดังนี้

การวิเคราะห์ย่อส่วนตามแนวดิ่ง (Common Size Analysis) เป็นการวิเคราะห์สัดส่วนของรายการต่าง ๆ ในงบการเงินของบริษัท ณ ช่วงเวลาหนึ่ง โดยแสดงในรูปร้อยละ เพื่อเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงินของบริษัทในช่วงเวลาหนึ่งกับอีกช่วงเวลาหนึ่ง หรือเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงินของบริษัทกับของบริษัทอื่น ณ ช่วงเวลาเดียวกันที่ต้องการศึกษา

การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis) เป็นการดูแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของรายการต่าง ๆ ในงบการเงิน เมื่อเวลาผ่านไป แบ่งเป็น 2 วิธี คือ การเปรียบเทียบกับงวดก่อน และการกำหนดงวดใดงวดหนึ่งเป็นฐานในการเปรียบเทียบในครั้งนั้น คณะผู้ศึกษาได้ใช้วิธีหลัง โดยกำหนดข้อมูลปี 2557 เป็นปีฐาน และใช้วิธีอัตราร้อยละของปีฐานในการวิเคราะห์ เพื่อชี้ให้เห็นว่ารายการใดมีแนวโน้มสูงขึ้น ลดลง หรือไม่เปลี่ยนแปลงจากปีฐาน และผลการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจหรือไม่อย่างไร

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นการวัดความสามารถในแต่ละด้านของบริษัท โดยนำรายการต่าง ๆ ในงบการเงินมาเทียบอัตราส่วนเพื่อหาความสัมพันธ์ว่ามีความเหมาะสมมากน้อยเพียงใด จึงช่วยให้ผู้วิเคราะห์ทราบถึงสภาพทางการเงิน ประสิทธิภาพในการบริหารงานของบริษัทได้ดียิ่งขึ้น ทั้งนี้ การวัดความสามารถของบริษัทแบ่งเป็น 5 ประเภท ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทางการตลาดของหุ้น รายละเอียดแต่ละประเภท ดังแสดงในตาราง 1

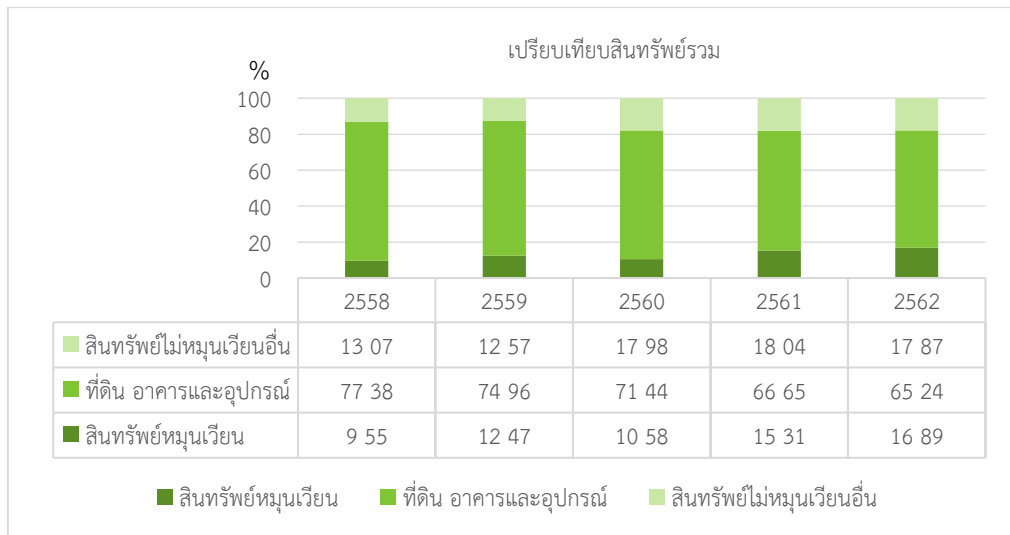
ตาราง 1 ประเภทและเกณฑ์การวัดของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ประเภทอัตราส่วนทางการเงิน	เกณฑ์การวัด
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง : เป็นการวัดความสามารถในการบริหารสภาพคล่องของบริษัท	
1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	ตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดี
1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	ตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดี
2. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน : เป็นการวัดความสามารถในการบริหารการลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทว่าก่อให้เกิดประโยชน์ได้ดีเพียงใด	
2.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้	ตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดี
2.2 ระยะเวลาเฉลี่ยในการจัดเก็บหนี้	ตัวเลขยิ่งต่ำยิ่งดี
2.3 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	ตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดี
2.4 ระยะเวลาเฉลี่ยการขายสินค้าคงเหลือ	ตัวเลขยิ่งต่ำยิ่งดี
2.5 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	ตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดี
2.6 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	ตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดี

ประเภทอัตราส่วนทางการเงิน	เกณฑ์การวัด
3. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ : เป็นการวัดโครงสร้างทางการเงินของบริษัทว่ามีสัดส่วนหนี้สินเป็นกี่เท่าของทุน โดยการมีหนี้มากเกินไป ย่อมเป็นภาระทางด้านดอกเบี้ยและมีความเสี่ยงที่อาจทำให้ขาดสภาพคล่องได้	
3.1 อัตราส่วนหนี้สิน	ตัวเลขสูง ความเสี่ยงสูง
3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ตัวเลขยิ่งน้อยยิ่งดี
3.3 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	ตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดี
4. อัตราส่วนความสามารถทำกำไร : เป็นการวัดถึงกำไรต่อยอดขาด รวมถึงการวัดผลตอบแทนการลงทุนของผู้ถือหุ้น และการลงทุนในทรัพย์สิน	
4.1 อัตรากำไรขั้นต้น	ตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดี
4.2 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ	ตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดี
4.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	ตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดี
4.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	ตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดี
5. อัตราส่วนทางการตลาดของหุ้น : เป็นอัตราส่วนที่ผู้ถือหุ้น หรือผู้ที่สนใจจะลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทนำมาพิจารณาเพื่อการตัดสินใจ	
5.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น	ตัวเลขยิ่งสูงยิ่งคาดว่าจะกำไรจะสูง
5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	ตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดี

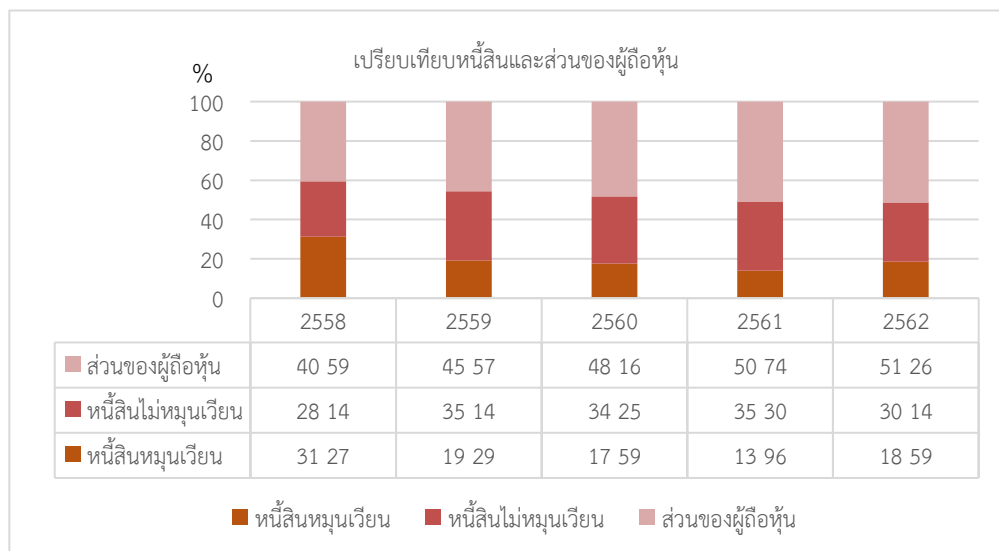
ผลการวิจัยและอภิปรายผล

การวิเคราะห์ย่อยส่วนตามแนวดิ่ง เป็นการลดตัวเลขของแต่ละรายการที่ปรากฏในงบดุลและงบกำไรขาดทุนให้เป็นอัตราร้อยละ เพื่อแสดงและเน้นให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างของงบการเงิน ได้ผลลัพธ์การคำนวณในปี 2558 – 2562 ดังแสดงในรูปที่ 1 รูปที่ 2 และรูปที่ 3 ตามลำดับ



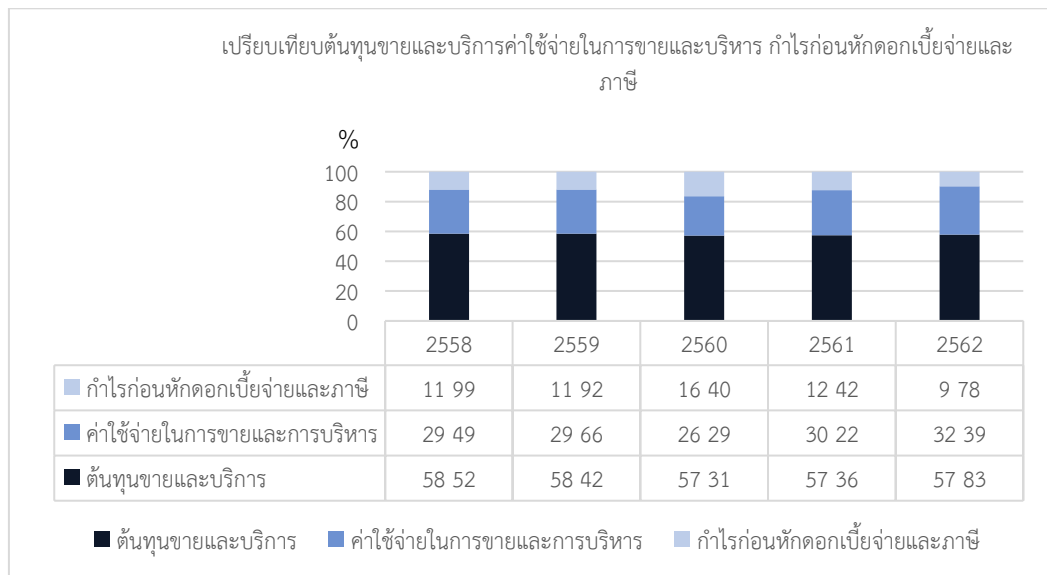
ภาพ 1 แผนภูมิแท่งเปรียบเทียบสินทรัพย์ทั้งสิ้นตามวิธีย่อส่วนตามแนวดิ่ง ปี 2558 – 2562

จากภาพ 1 ผลการคำนวณโดยใช้วิธีอัตราย่อส่วนตามแนวดิ่งนั้น พบว่า ข้อมูลด้านสินทรัพย์ของบริษัท ตลอดระยะเวลา 5 ปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2562 มีโครงสร้างอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน กล่าวคือ โครงสร้างการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนมีแนวโน้มลดลงในช่วงปี พ.ศ. 2560 และปรับตัวสูงขึ้นเรื่อย ๆ ในปีต่อ ๆ มา ซึ่งถือเป็นแนวโน้มที่ดีต่อสภาพคล่องของบริษัท และเมื่อพิจารณาในรายละเอียด พบว่า ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ มีแนวโน้มสูงขึ้น ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีแนวโน้มลดลงในช่วงปี พ.ศ. 2559 เพิ่มขึ้นในปีต่อ ๆ มา และลดลงในปี พ.ศ. 2562



ภาพ 2 แผนภูมิแท่งเปรียบเทียบหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีย่อส่วนตามแนวดิ่ง ปี 2558 – 2562

จากภาพ 2 โครงสร้างทางการเงินตลอดระยะเวลา 5 ปี นับตั้งแต่ปี 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเพิ่มขึ้นจนถึงปี 2562 แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของบริษัท โดยในปี 2558 – 2561 หนี้สินหมุนเวียนมีแนวโน้มลดลงอย่างมากและต่อเนื่อง แต่ได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี ในปี 2562 ขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2559 – 2561 และลดลงในปี 2562 แต่ในภาพรวมสัดส่วนของหนี้สินลดลง ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีความสามารถที่จะชำระหนี้สินและเงินกู้ยืมอื่น ๆ ได้



ภาพ 3 แผนภูมิแท่งเปรียบเทียบต้นทุนขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร และกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีตามวิสัยทัศน์ตามแนวดิ่ง ปี 2558 - 2562

จากภาพ 3 เห็นได้ว่า ตลอดระยะเวลา 5 ปี สัดส่วนต้นทุนขายและบริการได้ลดลงโดยเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารนั้นไม่คงที่ กล่าวคือ เพิ่มขึ้นในปี 2559 แล้วลดลงในปี 2560 เพิ่มขึ้นอีกครั้งนับตั้งแต่ปี 2561 แสดงให้เห็นถึงผู้บริหารมีความสามารถลดลงในการควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ และเมื่อพิจารณาในส่วนของกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีนั้น บริษัทมีกำไรในระดับที่ค่อนข้างผันผวน โดยเพิ่มขึ้นสูงสุดในปี 2560 แล้วลดลงอย่างมากในปี 2562 ซึ่งอาจเป็นการส่งสัญญาณที่ไม่ดีต่อการดำเนินงานของบริษัท

การวิเคราะห์แนวโน้ม คณะผู้ศึกษาได้กำหนดให้ข้อมูลปี 2557 เป็นปีฐาน และใช้วิธีอัตราร้อยละของปีฐานในการวิเคราะห์ ผลการคำนวณดังแสดงตามตารางที่ 2

ตาราง 2 การวิเคราะห์แนวโน้มของหนี้สินหมุนเวียน หนี้สินไม่หมุนเวียน ส่วนของผู้ถือหุ้น ยอดขายสุทธิ ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้น ปี 2558 – 2562

รายการ	หน่วย	2557 (ปีฐาน)	2558	2559	2560	2561	2562
หนี้สินหมุนเวียน	ล้านบาท	5,344.49	7,643.65	4,705.65	4,404.77	3,692.26	5,129.19
	%	100.00	143.02	88.05	82.42	69.08	95.97
หนี้สินไม่หมุนเวียน	ล้านบาท	10,693.88	6,879.09	8,573.87	8,574.16	9,335.50	8,316.78
	%	100.00	64.33	80.17	80.18	81.30	77.77
รวมหนี้สิน	ล้านบาท	16,038.38	14,522.74	13,279.52	12,978.93	13,027.77	13,445.97
	%	100.00	90.55	82.80	80.92	81.23	83.84
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	8,731.48	9,920.75	11,117.28	12,058.37	13,419.67	14,143.62
	%	100.00	113.62	127.32	138.10	153.70	162.00
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	เท่า	1.84	1.46	1.20	1.08	0.97	0.95
ยอดขายสุทธิ	ล้านบาท	17,850.63	18,822.74	19,448.16	19,814.43	21,262.93	20,622.75
	%	100.00	105.45	108.95	111.00	119.12	115.53
ต้นทุนขาย	ล้านบาท	10,745.10	11,066.51	11,455.47	11,531.57	12,368.31	12,188.68
	%	100.00	103.00	106.61	107.32	115.11	113.43
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	7,105.53	7,756.23	7,992.69	8,282.86	8,894.68	8,434.07
	%	100.00	109.16	112.50	116.57	125.18	118.70
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	1,706.90	2,256.26	2,336.60	2,533.50	2,882.30	2,274.60
	%	100.00	132.18	136.90	148.43	168.90	133.26

จากตาราง 2 เป็นผลการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราร้อยละของปีฐาน คือปี 2557 ของหนี้สินหมุนเวียน หนี้สินไม่หมุนเวียน ส่วนของผู้ถือหุ้น ยอดขายสุทธิ ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้น ระหว่างปี 2558 – 2562 จากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน แสดงให้เห็นว่า ในช่วงปี 2558 – 2560 แหล่งเงินทุนของบริษัทได้มาจากการกู้ยืมมากกว่าการใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2561 และ 2562 มีค่าน้อยกว่าหนึ่ง แสดงให้เห็นว่าบริษัทไม่ได้หาเงินลงทุนด้วยการกู้ยืมเป็นหลัก ทำให้หนี้สินรวมมีมูลค่าน้อยกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น เมื่อพิจารณากำไรสุทธิ พบว่า กำไรสุทธิของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นโดยเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก แต่ในช่วงปี 2562 กำไรสุทธิลดลงจากปี 2561 แต่ยังคงได้กำไรสุทธิมากกว่าปีฐาน ในส่วนของยอดขายสุทธิ ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้นในปี 2558 ถึงปี 2561 มีการเพิ่มขึ้น แต่ในช่วงปี 2562 ยอดขายสุทธิ ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้น มีการลดลงจากปี 2561 แต่ยังคงเพิ่มขึ้นมากกว่าปีฐานเช่นกัน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ทั้งอัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) อัตราส่วนความสามารถในการก่อหนี้ (Debt Ratio หรือ Leverage Ratio) อัตราส่วนความสามารถทำกำไร (Profitability Ratio) อัตราส่วนทางการตลาดของหุ้น (Marketability Ratio) ดังแสดงตามตารางที่ 3

ตาราง 3 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทโรงแรม XYZ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ปี 2558 – 2562

อัตราส่วนทางการเงิน	2558	2559	2560	2561	2562
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง					
1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.31	0.65	0.60	1.10	0.91
1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.22	0.48	0.42	0.87	0.74
2. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
2.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ครั้ง)	19.26	20.90	22.04	24.67	25.34
2.2 ระยะเวลาเฉลี่ยในการจัดเก็บหนี้ (วัน)	17.90	17.60	15.84	14.82	13.53
2.3 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (ครั้ง)	16.89	15.74	14.52	14.97	14.20
2.4 ระยะเวลาเฉลี่ยการขายสินค้าคงเหลือ (วัน)	21.60	23.19	25.14	24.37	25.70
2.5 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.77	0.80	0.79	0.80	0.75
2.6 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (ครั้ง)	0.85	0.91	0.89	0.95	0.90
3. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้					
3.1 อัตราส่วนหนี้สิน (เท่า)	0.59	0.54	0.52	0.49	0.49
3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.46	1.19	1.08	0.97	0.95
3.3 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	5.98	7.83	14.74	13.09	9.63
4. อัตราส่วนความสามารถทำกำไร					
4.1 อัตรากำไรขั้นต้น (%)	41.21	41.10	41.80	41.83	40.90
4.2 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (%)	9.31	10.06	10.55	10.70	8.77
4.3 อัตราผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวม (%)	7.17	8.02	8.35	8.60	6.56
4.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	17.66	17.60	17.34	16.95	12.79
5. อัตราส่วนทางการตลาดของหุ้น					
5.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า)	26.70	27.55	28.23	29.90	23.76
5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (เท่า)	6.40	6.89	9.54	7.52	5.94

จากตาราง 3 วิเคราะห์ได้ดังนี้

สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทในภาพรวมอยู่ในระดับต่ำ กล่าวคือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่าต่ำกว่าหนึ่ง ในทุกปี (ยกเว้นในปี 2561 ที่อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีค่ามากกว่า

หนึ่ง) แสดงว่าบริษัทขาดสภาพคล่อง มีหนี้สินระยะสั้นมากกว่าสินทรัพย์ระยะสั้น ซึ่งย่อมส่งผลโดยตรงต่อการชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัทตลอดจนการจ่ายดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินที่อาจเกิดปัญหาได้ง่าย

เมื่อพิจารณาประสิทธิภาพการดำเนินงาน พบว่า อัตราการหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในทุก ๆ ปี กล่าวคือ อัตราส่วนนี้มีค่ามากขึ้น ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทสามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ในจำนวนที่มากขึ้น หรือเร็วขึ้น เช่นเดียวกับระยะเวลาเฉลี่ยในการจัดเก็บหนี้ที่มีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง กล่าวคือ บริษัทใช้เวลาในจำนวนน้อยวันลงในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของจันทนา วัฒนกาญจนะ (2559) ที่พบว่าประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการมีแนวโน้มดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ประสิทธิภาพในส่วนสินค้าคงเหลือมีแนวโน้มที่ไม่ดีนัก กล่าวคือ สามารถเปลี่ยนสินค้าคงเหลือเป็นเงินสดได้บ่อยครั้งลง และระยะเวลาเฉลี่ยการขายสินค้าคงเหลือที่ใช้เวลามากขึ้นในการเปลี่ยนสินค้าคงเหลือออกไปเป็นการขาย ขณะที่ความสามารถในการใช้สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์รวมของบริษัทเพื่อสร้างยอดขายยังอยู่ในระดับต่ำ ทรงตัวไม่ค่อยมีการเปลี่ยนแปลงไปในทางดีนัก ทั้งนี้ ส่วนหนึ่งอาจเนื่องมาจากบริษัทอยู่ในช่วงที่มีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์จำนวนมาก เพื่อขยายหรือต่อยอดทางธุรกิจด้านโรงแรม

เมื่อพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ เห็นได้ว่า อัตราส่วนหนี้สิน และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ค่อนข้างมีค่าลดลง แสดงถึงความสามารถที่ดีขึ้น กล่าวคือ บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินน้อยลง ทำให้มีความสามารถในการหาเงินทุนมากขึ้น และโอกาสที่จะชำระหนี้คืนแก่เจ้าหนี้ได้มากขึ้นด้วยเช่นกัน สำหรับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมีความผันผวน กล่าวคือ อัตราส่วนนี้ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงแรก โดยมีค่าสูงสุดในปี 2560 และกลับมามีค่าลดลงอีกครั้งจนถึงปี 2562 แต่ยังมีค่ามากกว่าเมื่อเทียบกับค่าในปี 2558 และ 2559 กล่าวคือ ในภาพรวม บริษัทยังมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายประจำที่เกิดจากการกู้ยืมเงินอยู่ในระดับที่ค่อนข้างดี ความเสี่ยงทางการเงินจึงอยู่ในระดับต่ำ แม้อาจมีความผันผวนอยู่บ้าง

สำหรับความสามารถทำกำไร เห็นได้ว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ในช่วงปี 2559 ถึงปี 2561 มีการเพิ่มขึ้นน้อยมาก และในปี 2562 อัตราส่วนทั้งสามข้างต้นได้ลดลง แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง กล่าวคือ บริษัทมีประสิทธิภาพลดลงในการควบคุมค่าใช้จ่าย และกำไรที่เกิดจากการดำเนินงาน รวมทั้งการบริหารสินทรัพย์เพื่อสร้างกำไรก็มีประสิทธิภาพลดลงด้วยเช่นกัน ขณะที่อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยลดลงมากที่สุดในปี 2562 แสดงให้เห็นว่า ประสิทธิภาพในการใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มไม่ดีเท่าที่ควร

และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนทางการตลาดของหุ้น พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นในช่วงปี 2559 – 2561 ได้เพิ่มขึ้นในทุกปี แสดงให้เห็นว่า ผู้ลงทุนยินดีซื้อหุ้นในราคาตลาดที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับกำไรต่อหุ้น สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรในอนาคต มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีขึ้น แต่ขณะเดียวกันก็มีความเสี่ยงที่สูงขึ้นด้วย ทั้งนี้ในปี 2562 อัตราส่วนนี้มีค่าลดลงอย่างเห็นได้ชัดเจน ซึ่ง

สะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่ลดลงของผู้ลงทุนนั่นเอง สำหรับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเกิดการเปลี่ยนแปลงในลักษณะเดียวกัน กล่าวคือ มีค่าเพิ่มขึ้นในช่วงแรก และได้ลดลงนับแต่ช่วงปี 2561 เป็นต้นมา ซึ่งการสะท้อนความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนก็เป็นในทำนองเดียวกันกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นด้วย

สรุปผลการวิจัย

จากผลการวิเคราะห์ทางการเงิน 5 ปี ตั้งแต่ปี 2558 – 2562 สรุปได้ว่า ผลประกอบการของบริษัท โรงแรม XYZ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยในภาพรวมค่อนข้างเป็นที่น่าพอใจ กล่าวคือ จากการวิเคราะห์ย่อยส่วนตามแนวดิ่ง และการวิเคราะห์แนวนอน แม้สัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจะมากกว่าในสินทรัพย์หมุนเวียนค่อนข้างมาก แต่มีสัดส่วนลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งสัญญาณที่ดีขึ้นต่อสภาพคล่องของบริษัท ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นทุกปีจนอยู่ในระดับที่มากกว่าหนี้สิน แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถที่ดีขึ้นในการชำระหนี้สินและเงินกู้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความสามารถลดลงในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีจึงค่อนข้างผันผวนโดยเพิ่มขึ้นสูงสุดในปี 2560 และลดลงมากถึงร้อยละ 40.37 ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีฐานเมื่อพิจารณาผลของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องยังคงอยู่ในระดับต่ำ แม้จะมีสัญญาณที่ดีขึ้นจากสัดส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ลดลงก็ตาม อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานทางด้านลูกหนี้การค้าดีขึ้น สำหรับประสิทธิภาพทางด้านสินค้าคงเหลือ สินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ถาวรลดลงแต่ไม่มากนัก อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ในภาพรวมดีขึ้น แม้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจะประสบปัญหาอยู่บ้างในปี 2562 แต่ในช่วงปี 2560 – 2561 ถือว่ามีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่ดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เช่นเดียวกับภาพรวมของอัตราส่วนความสามารถทำกำไรและอัตราส่วนทางการตลาดของหุ้นที่มีแนวโน้มดีขึ้น แต่ในปี 2562 ได้ปรับตัวลดลง

ข้อเสนอแนะ

ข้อค้นพบจากการศึกษาครั้งนี้เป็นประโยชน์ต่อบริษัทในแง่ที่สามารถใช้เป็นแนวทางหนึ่งในการเพิ่มประสิทธิภาพในการกำกับดูแลบริษัท และลดความเสี่ยงหรือไม่แน่นอนทางการเงินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้ ขณะเดียวกันผู้ลงทุนหรือผู้ที่สนใจทั่วไป สามารถนำข้อค้นพบจากการวิเคราะห์ทางการเงินในครั้งนี้อย่างเป็นบางส่วนหนึ่งเพื่อใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มบริการอุตสาหกรรม หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการได้อย่างเหมาะสมยิ่งขึ้น เป็นต้นว่า สามารถนำผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ใช้เป็นกรณีศึกษาในครั้งนี้อย่างเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจในกลุ่มบริการดังกล่าว หรือเทียบกับของบริษัทอื่นที่อยู่ในธุรกิจประเภทเดียวกัน

จากข้อจำกัดในการศึกษาครั้งนี้เน้นการวิเคราะห์ทางการเงินของบริษัทซึ่งเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเท่านั้น โดยถือว่าเป็นเพียงส่วนหนึ่งของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน จึงจำเป็นอย่างยิ่งที่การทำวิจัยในอนาคตควรให้ความสำคัญต่อการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพของบริษัท รวมทั้งการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอื่นๆ ได้แก่ การวิเคราะห์เศรษฐกิจ ทั้งนโยบายเศรษฐกิจของรัฐที่เป็นอุปสรรคหรือให้การสนับสนุนในการดำเนินธุรกิจ ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ เช่น อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อัตราเงินเฟ้อ เป็นต้น หรือแม้แต่ความผันผวนทางเศรษฐกิจอันเนื่องมาจากการเกิดโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ที่ได้แพร่ระบาดในประเทศไทยและทั่วโลก ซึ่งในช่วงเวลาที่ทำการศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลก่อนที่จะเกิดสถานการณ์ดังกล่าว

เอกสารอ้างอิง

- กิตติ เกิดเปี่ยม. (2558). *โครงการธุรกิจโรงแรม The Container Hotel Art of Materials Hotel*. สืบค้น 20 ตุลาคม 2563, จาก <http://dspace.bu.ac.th/bitstream/123456789/1093/1/kitti.kerd.pdf>
- จันทนา วัฒนกาญจนะ. (2559). การศึกษาอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินในธุรกิจอุตสาหกรรม บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2548 ถึง 2557. *Veridian E-Journal, Silpakorn University (Humanities, Social Sciences and arts)*, 9(3), 1399–1426.
- ชลกนก โฆษิตคณิน. (2562). ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทไทยสตาร์ ชัพพลาย จำกัด ระหว่างปี พ.ศ. 2556–2560. *วารสารศึกษาศาสตร์ มจร*, 7(1), 225–239.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด. (2563). รายงานประจำปี 2562 กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ เอราวัณ ไฮเทล โกรท. สืบค้น 20 ตุลาคม 2563, จาก <https://www.scbam.com/th/fund/property-fund/fund-information/erwpf>
- ประชาชาติธุรกิจ. (2561). ธุรกิจโรงแรม Q2 ทรงตัว “อาหาร-รีเทล” หนุนรายได้รวมโต. สืบค้น 19 ตุลาคม 2563, จาก <https://www.prachachat.net/tourism/news-206640>
- บุญยวีร์ ใจเดช. (2556). การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2551–2555: กรณีศึกษา บริษัทไทย-เยอรมัน โปรดัคส์ จำกัด (มหาชน). *วารสารวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา*, 5(1), 24–37.
- โพธิ์ตะวัน ทีโยตระกูล ปานฉัตร อาการักษ์ และ จิรภา ศักดิ์กิตติมาลัย. (2561). การวิเคราะห์สุขภาพด้านการเงินของสหกรณ์การเกษตรอำเภอในจังหวัดเชียงราย : โดยใช้ตัวชี้วัดทางการเงิน. *วารสารสังคมศาสตร์วิชาการ*, 11(1), 53–62.
- ลงทุนศาสตร์. (2563). หุ้นอะไรอยู่ในเครือ XYZ บ้าง. สืบค้น 19 ตุลาคม 2563, จาก <http://www.investertest.co/investment/xyz-group-related-stocks/>

- ศิริวรรณ ลิ้มสมบัติอนันต์ และ พงษ์สรรค์ สีสานหงส์จุฑา. (2556). การวิเคราะห์งบการเงินบริษัทเบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี พ.ศ. 2551-2555. *วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และ บริหารธุรกิจ*, 23(4), 379- 397.
- สภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย. (2563). *ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการท่องเที่ยวในประเทศไทย*. สืบค้น 19 ตุลาคม 2563, จาก <http://www.thailandtourismcouncil.org/wp-content/uploads/2020/01/Newsletter-Q4.2562.pdf>
- สุโชติ ถิรวรรณรัตน์. (2562). *คิด เห็น share : อุตสาหกรรมโรงแรมไทย ยังต้องเผชิญปัจจัยลบ*. สืบค้น 19 ตุลาคม 2563, จาก https://www.matichon.co.th/uncategorized/news_1669303.
- Brigham, E. F., & Gapenski, L. C. (1997). *Financial Management: Theory and Practice* (8th Ed.). Chicago: Dryden Press.
- Hayes, S. L. (2006). *Finance for Managers*. Boston: Havard Business School Press.
- Ross, S. A., Westerfield, R.W., & Jaffe J. F. (2003). *Corporate Finance* (6th Ed.). Homewood: McGraw-Hill.