

## การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย:

### หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

ฐิติมา คุ่มสุวรรณ<sup>1</sup>, อภิญญา บุษพา<sup>1</sup>, ทัชชกร พุ่งกระโทก<sup>1</sup>, ปภาวีน พชรโชติสุขี<sup>1</sup>

มณฑิรา พรหมดี<sup>1</sup> และ วิวัฒน์วงศ์ บุญหนู<sup>1\*</sup>

<sup>1</sup>คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน วิทยาเขตขอนแก่น

\*ผู้รับผิดชอบบทความ: wiwatwongb@gmail.com

#### บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2562 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2562 จำนวน 244 วัน โดยสุ่มกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง และใช้เทคนิคการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย (Regression Analysis) ในการศึกษาครั้งนี้

ผลการศึกษา พบว่า หลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนสูงสุด คือ หลักทรัพย์ TFFIF และผลตอบแทนต่ำที่สุด คือ หลักทรัพย์ THAI นอกจากนี้หลักทรัพย์ที่ค่า  $\beta$  อยู่ระหว่าง 0 ถึง 1 มีจำนวน 7 หลักทรัพย์ และเมื่อประเมินการตัดสินใจลงทุนพบว่าหลักทรัพย์ที่  $\alpha > 0$  มีจำนวน 3 หลักทรัพย์และค่า  $\alpha < 0$  มี จำนวน 4 หลักทรัพย์

**คำสำคัญ:** ผลตอบแทนและความเสี่ยง, หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## An Analysis of Return and Risk in the Stock Exchange of Thailand: A case of Transportation and logistics Sector

Thitima Khumsuwan<sup>1</sup>, Apinya Bubpa<sup>1</sup>, Tachaporn tungkratok<sup>1</sup>, Paphawin Patcharachotsuthi<sup>1</sup>  
Monthira Promdee<sup>1</sup> และ Wiwatwong Bunnun<sup>1\*</sup>

<sup>1</sup>Business Administration and Information Technology  
Rajamangala University of Technology Isan Khon Kaen Campus

\*corresponding author: wiwatwongb@gmail.com

### Abstract

The purpose of this study was to study the return rate and risk of investing in the transportation and logistics sector in the Stock Exchange of Thailand (SET) using the secondary data of daily closing prices of SET from January 2019 to December 2019, 244 days. Purposive random sampling and regression analysis were used in this study.

The results of the study found that the highest return stock was TFFIF, and the lowest return stock was THAI. In addition, there are seven stocks with a  $\beta$  value between 0-1. When evaluating investment decisions, there are three stocks with  $\alpha > 0$  and four stocks with  $\alpha < 0$ .

**Keywords:** Return and risk, Transportation industry and logistics, The Stock Exchange of Thailand.

### 1. บทนำ

ประเทศไทยเป็นตลาดการลงทุนใหม่ที่ได้ได้รับความสนใจทั่วโลก เนื่องจากตลาดทุนมีโอกาสเติบโตและเป็นช่องทางการกระจายความเสี่ยง (ศรีณย์รัชต์ ซีโรดิธินกุล, 2553) อีกทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังทำหน้าที่ส่งเสริมเงินทุนเพื่อพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และยังเป็นแหล่งเสริมสร้างสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน (ธัญนันท์ นิमितชัยวงศ์, 2554) นอกจากนี้การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำให้มีนักลงทุนสนใจและเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อแสวงหาผลตอบแทนเพิ่มมากขึ้นทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับความนิยมในปัจจุบัน

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกในการออมทางหนึ่งจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลหรือกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด ราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาทำให้ผู้ลงทุนอาจได้รับผลตอบแทนไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง ผู้ลงทุนจึงต้องศึกษาเรื่องข้อมูลประกอบก่อนทำการลงทุนทุกครั้งเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน อย่างไรก็ตามดัชนีตลาดหลักทรัพย์เป็นเครื่องมือชี้วัดปัจจัยเศรษฐกิจ โดยส่วนใหญ่ นักลงทุนมักเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556) อาทิ หมวดพลังงาน หมวดธนาคารพาณิชย์ และหมวดขนส่งและโลจิสติกส์

เป็นต้น ปัจจุบันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์มีความน่าสนใจและมีนักลงทุนเข้ามาลงทุนเป็นจำนวนมากก่อให้เกิดการค้ำระหว่างประเทศที่เติบโตได้อย่างรวดเร็ว ทำให้ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งและโลจิสติกส์มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ในปี 2563 พบว่าปริมาณหุ้นที่ทำการซื้อขาย จำนวน 72,066,020,30 หุ้น คิดเป็นมูลค่าการซื้อขายสุทธิ 991,062.31 ล้านบาท ซึ่งติด 1 ใน 10 ในหมวดอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

จากข้อมูลข้างต้นเห็นได้ว่าหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์เป็นกลุ่มที่ได้รับความสนใจ และยังเป็นส่วนสำคัญในการพัฒนาประเทศและตลาดทุนไทย ผู้วิจัยจึงได้ทำการศึกษาวเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ เพื่อเป็นแนวทางและข้อมูลประกอบการตัดสินใจและลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นสำหรับนักลงทุนในอนาคต

## 2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

## 3. ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษานี้จะทำการศึกษาถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ โดยใช้ข้อมูลรายวันระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2562 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2562 จำนวน 244 วัน

## 4. ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

ผู้วิจัยได้ทำการค้นคว้าข้อมูลจากผลงานและตำราที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาวิเคราะห์หาข้อสรุปโดยสามารถลำดับเนื้อหาเรื่องในการนำเสนอ คือ

ส่วนที่ 1 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง ได้แก่

แนวคิดตลาดมีประสิทธิภาพ (Efficient Market) กล่าวคือราคาของหลักทรัพย์จะสะท้อนข่าวสารข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้นอย่างรวดเร็ว แนวคิดนี้เชื่อว่าผู้ลงทุนรับรู้ข้อมูลข่าวสารที่มีอยู่ทั้งหมดอยู่ในรูปของราคาหลักทรัพย์ทำให้มีการตัดสินใจซื้อหรือขาย ดังนั้นราคาในปัจจุบันของหลักทรัพย์จะสะท้อนถึงข่าวสารข้อมูลทั้งหมด (จิริตัน สังข์แก้ว, 2545)

ความเสี่ยง (Risk) กล่าวคือ ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับในอนาคตไม่เป็นไปตามที่ผู้ลงทุนคาดหวังไว้ ซึ่งสาเหตุที่ทำให้เกิดความเสี่ยงจากการลงทุนมีหลายสาเหตุ อาทิ สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ การเมือง สังคม อุตสาหกรรม และปัจจัยภายในของบริษัท เป็นต้น (จิริตัน สังข์แก้ว, 2545)

ผลตอบแทน (Return) กล่าวคือ ผลประโยชน์ที่นักลงทุนจะได้รับในรูปแบบต่าง ๆ จากการลงทุน เช่น ดอกเบี้ย (Interest) เงินปันผล (Dividend) และกำไรจากส่วนต่างของราคาเมื่อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) เป็นต้น (จิริตัน สังข์แก้ว, 2545)

## ส่วนที่ 2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ได้แก่

ชลวิษ สุธัญญารักษ์ (2559) ได้ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ผลการศึกษาพบว่า หลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่นักลงทุนควรจะมีลงทุนซื้อ 6 หลักทรัพย์ ได้แก่ MINT, TIPCO, APURE, TVO, SST และ PM โดยหลักทรัพย์เหล่านี้มีมูลค่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Undervalued) ส่วนหลักทรัพย์ที่นักลงทุนไม่ควรลงทุนซื้อ 4 หลักทรัพย์ คือ CPF, TUF, MALEE และ KSL เพราะเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงกว่าที่ควรจะเป็น (Overvalued)

วนิดา โขษา (2559) ได้ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในหมวดกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่ากองทุนที่มีความเสี่ยงสูงกว่าตลาด จำนวน 18 กองทุน และไม่มีหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงกว่าตลาด ส่วนกองทุนที่นักลงทุนตัดสินใจลงทุนมีจำนวน 6 กองทุน เนื่องจากกองทุนเหล่านั้นเป็นกองทุนที่มีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Undervalued) ขณะที่กองทุนที่นักลงทุนไม่ควรตัดสินใจลงทุน จำนวน 12 กองทุน เนื่องจากกองทุนมีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็น (Overvalued)

ปรียศ ทับสมบัติ (2558) ได้ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง ผลการศึกษาเรื่องความเสี่ยงที่เป็นระบบหรือสัมประสิทธิ์เบต้า ( $\beta$ ) พบว่ามี 15 หลักทรัพย์ที่เป็นหลักทรัพย์เชิงรุก (Aggressive Stock) ซึ่งมีความเสี่ยงที่เป็นระบบมากกว่าตลาดหลักทรัพย์ และมี 3 หลักทรัพย์ที่เป็นหลักทรัพย์เชิงรับ (Defensive Stock) ซึ่งมีความเสี่ยงที่เป็นระบบน้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์ และกลุ่มหลักทรัพย์หมวดบริการรับเหมาก่อสร้างมีความเสี่ยงที่เป็นระบบมากกว่าตลาดหลักทรัพย์ ในจำนวนนี้มี 11 หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่าตลาด (Undervalued) และมี 7 หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด (Overvalued)

อรวรรณ บุญเทียม (2556) ทำการศึกษาเปรียบเทียบความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์: กรณีศึกษาหลักทรัพย์ THAI, TSTE, TTA, BMCL, RCL ผลการศึกษาพบว่า หลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่ต้องการมากกว่าผลอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง คือหลักทรัพย์ TSTE โดยหลักทรัพย์นี้มีมูลค่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Undervalued) มีความเหมาะสมและคุ้มค่าแก่การลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรตัดสินใจลงทุนหรือซื้อหลักทรัพย์นั้นไว้เพราะหลักทรัพย์ดังกล่าวมีโอกาสจะปรับตัวสูงขึ้น ส่วนหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่ต้องการน้อยกว่าผลอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง มี 4 หลักทรัพย์ คือ THAI, TTA, BMCL และ RCL โดยหลักทรัพย์เหล่านี้มีมูลค่าสูงกว่าที่ควรจะเป็น (Overvalued) ไม่คุ้มค่าที่จะลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรตัดสินใจไม่ลงทุนหรือขายหลักทรัพย์นั้น เพราะหลักทรัพย์ดังกล่าวมีโอกาสจะปรับตัวต่ำลง

## 5. วิธีการดำเนินวิจัย

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ครั้งนี้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลและประมวลผล โดยประยุกต์ใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางคณิตศาสตร์ วิเคราะห์ข้อมูลด้วยเทคนิคการวิเคราะห์ถดถอย (Regression Analysis) และทำการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทน และการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

## 6. การสรุปผลการวิจัย

ตารางที่ 1 วิเคราะห์ผลตอบแทนหมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

| หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์                      | ผลตอบแทน |
|---|----------|
| กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย (TFFIF)  | 19.35%   |
| บริษัท เอเซีย มาร์ติน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ASIMAR) | 12.04%   |
| บริษัท ทริเพิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) (III)      | 12.04%   |
| บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BEM)   | 11.47%   |
| บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (BTS)      | 11.47%   |
| บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน) (NOK)            | -11.33%  |
| บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI)                 | -49.01%  |

จากตารางที่ 5.1 การวิเคราะห์ผลตอบแทนของหมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ โดยหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนสูงสุด คือ หลักทรัพย์ TFFIF เท่ากับ 19.35% และหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนต่ำสุด คือ หลักทรัพย์ THAI เท่ากับ -49.01%

ตารางที่ 2 สรุปผลการวิเคราะห์ความเสี่ยง

| สรุปผลการวิเคราะห์ค่า $\beta$ หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ |   |                        |
|--|---|------------------------|
| เดือนมกราคม พ.ศ.2562 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2562                 |   |                        |
| $\beta$ มีค่าลบ  | $\beta$ อยู่ระหว่าง 0 - 1   | $\beta$ มีค่ามากกว่า 1 |
| -  | THAI (0.016), ASIMAR (0.008), III (0.008), TFFIF (0.003),<br>BTS (0.002), NOK (0.002) และ BEM (0.002) | -                      |

จากตารางที่ 5.2 การวิเคราะห์ค่า  $\beta$  พบว่าหลักทรัพย์ที่ค่า  $\beta$  ระหว่าง 0-1 จำนวน 7 หลักทรัพย์ ซึ่งความเสี่ยงของตลาดมีค่าเท่ากับ 1 แสดงว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนตลาดในทิศทางเดียวกัน

ตารางที่ 3 สรุปผลค่า  $\alpha$  หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

| สรุปผลการวิเคราะห์ค่า $\alpha$ หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ |  |
|---|--|
| เดือนมกราคม พ.ศ.2562 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2562                  |  |
| $\alpha > 0$  | $\alpha < 0$   |
| BEM (6.755), BTS (6.750) และ TFFIF (6.712)                      | NOK (-0.649), THAI (-5.491), ASIMAR (-6.835)<br>และ III (-6.833) |

จากตารางที่ 6.3 การวิเคราะห์ค่า  $\alpha$  หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ พบว่า หลักทรัพย์ที่ค่า  $\alpha > 0$  ประกอบด้วย หลักทรัพย์ BEM, BTS และ TFFIF ส่วนหลักทรัพย์ที่ค่า  $\alpha < 0$  ประกอบด้วย หลักทรัพย์ NOK, THAI, ASIMAR และ III

## 7. อภิปรายผลการศึกษา

การศึกษาการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2562 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2562 รวมทั้งสิ้น 7 หลักทรัพย์ โดยงานวิจัยดังต่อไปนี้

การศึกษาการวิเคราะห์การตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ผลตอบแทนของหมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ โดยหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนสูงสุด คือ หลักทรัพย์ TFFIF และหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนต่ำสุด คือ หลักทรัพย์ THAI และผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์สมการถดถอย เพื่อพิจารณา  $\beta$  พบว่า หลักทรัพย์ที่ค่า  $\beta$  ระหว่าง 0 ถึง 1 มีจำนวน 7 หลักทรัพย์ แสดงหลักทรัพย์ทุกตัวมีความเสี่ยงน้อยกว่าตลาด จัดเป็นหลักทรัพย์ประเภท Defensive Stock

นอกจากนี้ยังพบว่า หลักทรัพย์ที่ค่า  $\alpha > 0$  จำนวน 3 หลักทรัพย์ แสดงว่าหลักทรัพย์นี้ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าอัตราผลตอบแทนจากตลาด หรือแสดงว่าราคาหลักทรัพย์ในขณะนั้นสูงกว่าราคาที่เหมาะสม (Undervalued) ผู้ลงทุนควรตัดสินใจลงทุนซื้อหลักทรัพย์กลุ่มนี้ และหลักทรัพย์  $\alpha < 0$  จำนวน 4 หลักทรัพย์ แสดงว่า หลักทรัพย์นี้ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนน้อยกว่าผลตอบแทนตลาด หรือแสดงว่าหลักทรัพย์ในขณะนั้นสูงกว่าราคาที่เหมาะสม (Overvalued) ผู้ลงทุนควรตัดสินใจขายหลักทรัพย์กลุ่มนี้ อย่างไรก็ตามมีความขัดแย้งกับงานวิจัยงานของ อรรพรรณ บุญเทียม (2556) ในประเด็นหลักทรัพย์ THAI ที่มีความไม่สอดคล้องกันเกิดขึ้น

## 8. ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้ประโยชน์

การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ สามารถนำค่า  $\beta$  ซึ่งเป็นค่าแสดงถึงความเสี่ยงของหลักทรัพย์มาร่วมพิจารณาสำหรับการลงทุนได้ จะทำให้การลงทุนปลอดภัยขึ้นหากนักลงทุนยอมรับความเสี่ยงได้ในระดับต่ำ หรือในช่วงที่เศรษฐกิจมีความผันผวนจะช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนได้

## 9. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ใช้ระยะเวลาในการศึกษาเพียง 1 ปี ซึ่งหากเพิ่มระยะเวลาในการศึกษา จะช่วยให้ได้ผลการศึกษาละเอียดและสมบูรณ์ยิ่งขึ้น
2. การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลรายวัน ในอนาคตอาจใช้ข้อมูลแบบ รายเดือน รายปี เป็นต้น เพื่อดูผลการศึกษามีความสอดคล้องกับผลการศึกษาในครั้งหรือไม่
3. ควรศึกษาหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมอื่น ๆ เพิ่มเติมก็จะทำให้นักลงทุนมีข้อมูลในการตัดสินใจในการเลือกลงทุนมากยิ่งขึ้น
4. การศึกษาครั้งนี้พิจารณาราคาหลักทรัพย์ และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษาครั้งต่อไปควรเอาปัจจัยอื่นมาร่วมพิจารณา เช่น ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ การเมือง เป็นต้น จะทำให้เข้าใจอย่างลึกซึ้งของความสัมพันธ์ที่มีผลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์

## 10. กิตติกรรมประกาศ

คณะผู้วิจัยขอขอบพระคุณคณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี วิทยาเขตขอนแก่น ที่อำนวยความสะดวกทั้งด้านการสืบค้นข้อมูล และการสนับสนุนทุนการศึกษาวิจัยและสนับสนุนการนำเสนอผลงานวิจัยในครั้งนี้

## เอกสารอ้างอิง (References)

- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2545). การลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ชลวิช สุชัยญารักษ์. (2559). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม. วารสารบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์, 10 (3), 15-24.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นเมื่อ 1 พฤษภาคม 2563 จาก <http://www.set.or.th/>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์ (พิมพ์ครั้งที่ 16). กรุงเทพฯ: บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).
- ทักษ์ดนัย จะมะลี และ อภิญา วนเศรษฐ. (2561). การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวม ตราสารทุนที่ลงทุนในดัชนี SET50. วารสารเกษตรศาสตร์ธุรกิจประยุกต์, 12 (17), 23-38.
- ชนันนันทน์ นิมิตชัยวงศ์. (2554). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธนาคาร. การค้นคว้าอิสระตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 1-176.
- ปรียศ ทับสมบัติ. (2558). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างโดยใช้แบบจำลองราคาหลักทรัพย์ CAPM. การค้นคว้าอิสระตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, 1-73.
- พุดมิกานต์ ชูวิทย์สกุลเลิศ และยอดยี่ง ธนทวี. (2561). อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ SET50. สุทธิปริทัศน์, 33 (105), 166-174.
- วนิดา โคษา. (2559). การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในหมวดกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, 1-61.
- อรวารณ บุญเทียม. (2556). การศึกษาเปรียบเทียบความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ โดยใช้แบบจำลองตั้งราคาหลักทรัพย์ CAPM: กรณีศึกษาหลักทรัพย์ THAI, TSTE, TTA, BMCL, RCL. วารสารสังคมศาสตร์ปริทรรศน์, 2 (3), 146-160.