

กรกนก วิภูษ 2548: การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ  
ราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ปริญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชา  
เศรษฐศาสตร์ ประธานกรรมการที่ปรึกษา: รองศาสตราจารย์จรพรณ ฤทธิรงค์, ศ.ม. 135 หน้า  
ISBN 974-9831-06-3

วัตถุประสงค์ของการศึกษานี้ คือ 1) เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง จากการลงทุนใน  
หลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว 2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน  
และความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้น โดยใช้เส้นตลาดหลักทรัพย์เป็นเครื่องมือในการแนะนำนักลงทุนว่าควร  
ซื้อหรือควรวางในแต่ละหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว และ 3) เพื่อศึกษาปัจจัยที่มี  
ผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว

ผลการวิจัยพบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและของหลักทรัพย์  
หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยวเท่ากับร้อยละ 1.76 และร้อยละ 0.88 สำหรับความเสี่ยงเฉลี่ยจากการ  
ลงทุนของตลาดหลักทรัพย์และของดัชนีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยวเท่ากับร้อยละ 8.66  
และร้อยละ 5.27 ตามลำดับ โดยหลักทรัพย์ บริษัท แมนดาริน โฮเต็ล จำกัด (มหาชน): MANRIN เป็นหลักทรัพย์  
ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและค่าความเสี่ยงเฉลี่ยสูงสุด ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.05 และ 17.70 ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาเส้นตลาดหลักทรัพย์ พบว่าหลักทรัพย์ทั้ง 9 หลักทรัพย์มีอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะ  
ได้รับมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ แสดงว่าหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ที่สมควร  
ลงทุน และการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวควรพิจารณาปัจจัย 4 ปัจจัย คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวด  
ธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยวเดือนที่ผ่านมา อัตราเงินปันผลเฉลี่ยของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและ  
บริการท่องเที่ยว อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นเฉลี่ยของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว  
และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่กำหนดระยะเวลาแก่ลูกค้าขั้นต่ำ ประกอบการตัดสินใจลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงที่  
เกิดขึ้น ได้จากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ และการวิจัยครั้งต่อไปควรเลือกพิจารณาปัจจัยอื่นๆ เช่น ปริมาณ  
เงินทุนในหลักทรัพย์ไทยจากต่างประเทศ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี และ ราคาน้ำมัน เพื่อใช้  
ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ให้ถูกต้องมากขึ้น

กรกนก วิภูษ  
ลายมือชื่อนิติ

วิฑูรณ ฤทธิรงค์  
ลายมือชื่อประธานกรรมการ

18 / 12 / 48

Kornkanok Wattisu 2005: An Analysis of Return, Risk, and Factors Affecting Security  
Prices of Hotels and Travel Services Sector in The Stock Exchange of Thailand. Master of  
Economics (Business Economics), Major Field: Business Economics, Department of Economics.  
Thesis Advisor: Associate Professor Chiraphan Kuladilok, M.Econ. 135 pages.  
ISBN 974-9831-06-3

The objectives of this research were 1) to study rate of return and risk on securities of hotels and travel services sector 2) to study relationship between return and risk by using the Security Market Line to suggest the investors to buy or sell on securities of hotels and travel services sector and 3) to study factors affecting security prices of hotels and travel services sector.

The research shows the average rate of return of SET and securities of hotels and travel services sector are 1.76% and 0.88%. Also the average risk rate of SET and securities of hotels and travel services sector are 8.66% and 5.27% respectively. Mandarinhotel Public Company Limited provides the highest rate of return and risk rate are 4.05% and 17.70% respectively.

My considerations the Security Market Line, every security has the expected rate of return higher than required rate of return. And that outcome help ensure investors to make a decision on witch securities that worth investing. Also, consider four factors are hotels and travel services sector price index in the last month dividend yield of hotels and travel services sector price-earning ratio of hotels and travel services sector and minimum loan rate to reduce risk from investment. Next research should consider other factors, for example foreign investment price per book value ratio and oil price to make decision on the securities investment more accurately.

W. Kornkanok

Student's signature

Chiraphan Kuladilok

Thesis Advisor's signature

18 / 04 / 05