ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2556 ถึงปี 2564

Factors Affecting the Price of Medical Sector Securities in the Stock Exchange of Thailand from 2013 to 2021

ชิสากัญญ์ เดชปรีชากุล[1], ดนัย ธนามี[2]
สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ[1,2]
Chisakan Dechpreechakul[1], Danai Tanamee[2]
Field of Study Economics Management, Srinakharinwirot University[1,2]
E-mail: bowork20@gmail.com[1]

Received: October 23, 2023; Revised: November 16, 2023; Accepted: November 30, 2023

บทคัดย่อ

การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาแนวโน้มความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ในแต่ละไตรมาส เพื่อวางแผนกลยุทธ์ในการตัดสินใจลงทุน และศึกษาตัวแปรทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ ตัวแปรในการศึกษาได้แก่ การติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง GDP GDP กลุ่มสุขภาพและงานสังคม อัตราเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ SET100 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลล่าร์สหรัฐ ดัชนีดาวโจนส์ และกำไรสุทธิของโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย ขอบเขตแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาคือราคาหลักทรัพย์ย้อนหลังตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2564 รวมทั้งสิ้น 34 ไตรมาส ของโรงพยาบาลเอกชนทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 23 โรง การวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อนด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากที่สุดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ดาวโจนส์ และกำไรสุทธิของโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย รองลงมาคือปัจจัยที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ GDP และ SET100

คำสำคัญ: ราคาหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ดัชนีดาวโจนส์

ABSTRACT

A study of the factors affecting the price of medical business securities on the Stock Exchange of Thailand aimed to study the trend of price movements of medical business securities in each quarter to plan strategies for making investment decisions, and to study economic variables that affected the price of medical sector securities. The variables in this study were: Coronavirus 2019 infection, inflation rate, real interest rates, GDP, GDP of health and social group, economic growth rate, SET 100, exchange rate of the baht to the US dollar, Dow Jones index and net profits of private hospitals in Thailand. The data for the study were from the 1st quarter of 2013 to the 2nd quarter of 2021, a total of 34 quarters of all 23 private hospitals listed on the Stock Exchange of Thailand. The statistics used for data analysis were descriptive statistics and ordinary least squares linear multiple regression to analyze the correlation between the stock prices and independent variables. The results of the study found that the factors having the greatest effect on the price of medical sector securities on the Stock Exchange of Thailand with statistical significance at 0.01 were Dow Jones Index and the net profits of private hospitals in Thailand, followed by GDP and SET 100 that were statistically significant at 0.05.

KEYWORDS: Stock Price Index Stock Exchange of Thailand, The Stock Exchange of Thailand, economic growth rate, Dow Jones Index

บทนำ

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในหมวดธุรกิจการแพทย์ โดยเฉพาะธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน เนื่องจากประเทศไทยได้รับการยอมรับว่ามีศักยภาพในหมวดอุตสาหกรรมการแพทย์ และโรงพยาบาลที่มีคุณภาพ และมีอัตราค่ารักษาพยาบาลถูกกว่าโรงพยาบาลในต่างประเทศเมื่อเทียบกับคุณภาพการรักษาและคุณภาพการบริการในระดับเดียวกัน ผลประกอบการของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทยจึงมีอัตราการเติบโตต่อเนื่องตามความต้องการใช้บริการที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติอีกทั้งยังได้รับการสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐ โดยเฉพาะมาตรการยกเว้นภาษีส่งผลให้ผู้ประกอบการขยายการลงทุนอย่างรวดเร็ว โดยโรงพยาบาลขนาดใหญ่มีศักยภาพสูงมากในการเร่งขยายกิจการผ่านการซื้อหรือควบรวมกิจการ และเข้ามาถือหุ้นของโรงพยาบาลเอกชนประเทศไทยเพื่อสร้างพันธมิตรทางธุรกิจ จึงก่อให้เกิดโรงพยาบาลขนาดใหญ่ขึ้นหลายกลุ่มและมีศักยภาพสูงในการให้บริการและการรักษาที่ครบวงจร ซึ่งเพิ่มความสามารถทางการแข่งขันให้กับธุรกิจการแพทย์และโรงพยาบาลของไทยมากยิ่งขึ้น

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (FX) มีผลในทิศทางตรงกันข้ามต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(SET) ในสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 โดยการทำนโยบายการเงินการคลังของแต่ละประเทศส่งผลให้เกิดค่าเงินอ่อน รวมถึงปัจจัยอื่นๆ เช่น อัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อเป็นเพราะผู้ลงทุนที่ต้องการซื้อหุ้นในประเทศไทย ไม่สามารถนำเงินในสกุลของตนมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้โดยตรง ต้องทำการแลกเงินเป็นสกุลบาทเพื่อซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ทำให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ซึ่งเป็นไปในทิศทางตรงข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์

ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีผลในทิศทางเดียวกันต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 และเป็นปัจจัยหนึ่งที่ถูกใช้ในการพิจารณาในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของหุ้นต่างประเทศ เป็นตัวสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของประเทศอเมริกาซึ่งมีผลให้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินและการคลังของประเทศนั้น ๆ จากที่กล่าวมานั้นทำให้ผู้วิจัยเห็นถึงปัญหาความซับซ้อนของการวางแผนการลงทุนในช่วงที่เกิดโรคระบาดในวงกว้างที่ส่งผลทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว และพบว่ามีหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ที่ราคาสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ผู้วิจัยเห็นถึงความสำคัญในการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2556 ถึงปี 2564 ซึ่งเป็นช่วงตั้งแต่ยังไม่เกิดสถานการณ์โรคระบาด ไปจนถึงเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019

วัตถุประสงค์

1) ศึกษาแนวโน้มความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ในแต่ละไตรมาส

2) เพื่อวางแผนกลยุทธ์ในการตัดสินใจลงทุน

3) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2556 จนถึงปี 2564 ที่เกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019

สมมติฐาน

1) ความสัมพันธ์ของราคาของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์และการติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019, อัตราเงินเฟ้อ, GDP, GDP กลุ่มสุขภาพและงานสังคม, อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษกิจ, SET 100, อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ, ดัชนีดาวน์โจน และกำไรสุทธิของโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย จะส่งผลไปในทิศทางเดียวกัน

2) ความสัมพันธ์ของราคาของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริงและเงินปันผลเฉลี่ย จะส่งผลไปในทิศทางตรงกันข้าม

ประโยชน์ที่ได้รับ

เพื่อเป็นแนวทางให้ผู้ที่มีความสนใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ศึกษาข้อมูลในการวางแผนกลยุทธ์สำหรับการตัดสินใจลงทุน และเป็นข้อเสนอแนะเชิงนโยบายให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถนำข้อมูลวิจัยนี้ไปต่อยอดให้รัฐบาลทำการสนับสนุน และให้ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแก่ประชาชน

สรุปทฤษฎีและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

ทฤษฎีการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการลงทุนทางอ้อม เมื่อผู้มีเงินออมไม่ต้องการทำธุรกิจของตัวเอง ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมไปซื้อหลักทรัพย์ที่สนใจและผลตอบแทนที่ได้จะอยู่ในรูปแบบเงินปันผลหรือกำไรจากการขายหลักทรัพย์หากราคาเสนอขาย (Offer) สูงกว่าราคาเสนอซื้อ (Bid) ทั้งนี้ ผลตอบแทนดังกล่าวจะอยู่ภายใต้ความเสี่ยงทั้งที่ควบคุมได้และควบคุมไม่ได้ และแนวคิดการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรกำหนดเป้าหมายจาก 1) ปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ อายุ, การมีครบครัวและการรับผิดชอบต่อครบครัว, สุขภาพของผู้ลงทุน, ความสมัครใจในการลงทุนและความจำเป็นในการลงทุน และ 2) ปัจจัยด้านการเงิน ได้แก่ ความปลอดภัยของเงินทุน, เสียรภาพของรายได้, ความคล่องตัวในการซื้อขาย, ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที และการกระจายเงินลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของปฏิภาณ พาณิชเลิศ (2564) ที่ศึกษาพฤติกรรมการลงทุนและปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในคริปโตเคอเรนซี

แนวคิดการปรับราคาขึ้นหรือลดลงย่อมส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาตลาด สะท้อนถึงนักลงทุนมองว่าสามารถสร้างผลกำไรได้ในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ กัญญารัตน์ กิตติสนธิรักษ์ (2562) ที่ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินและการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของกิจการตามราคาตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า ภาพรวมของราคาหลักทรัพย์ใน SET100 มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อมูลค่าบัญชี

แนวคิดดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์เปรียบเสมือนดัชนีชี้วัดสภาพตลาดและเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งได้รับการยอมรับว่าเป็นประเทศของผู้นำด้านตลาดหลักทรัพย์ของโลกและทางด้านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้นำดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์มาใช้อ้างอิงและเปรียบเทียบถึงสภาพตลาดโดยทั่วไป ซึ่งสอดคล้องกับรัตนาภรณ์ แซ่หลี และ สุมามาลย์ ปานคำ ที่ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2565) พบว่าดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน

แนวคิดอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม และซึ่งสอดคล้องกับ ชมพูนุช จิตนาวสาร และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ ที่ศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แนวคิดการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ดาวโจนส์ แสดงให้เห็นถึงการซื้อขายหลักทรัพย์ในสหรัฐอเมริกา สะท้อนให้เห็นถึงอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ใช้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ดาวโจนส์ในการอ้างอิงและเปรียบเทียบสภาวะซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับ สิริพร มาศมุทธา (2555) ที่ศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดพลังงาน ที่พบว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์ดาวโจนส์มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพลังงาน

แนวคิดอัตราดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับศิริพร สีหานอก และ

คณะ (2561) ที่ศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงระหว่างปี 2556-2560 (2561)

วิธีดำเนินการวิจัย

ตัวแปรอิสระ ได้แก่ การติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (ปีที่มีผู้ติดเชื้อในประเทศไทย = 1 และปีที่ไม่มีผู้ติดเชื้อในประเทศไทย = 0) อัตราเงินเฟ้อ (%), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง (%), GDP (บาท), GDP กลุ่มสุขภาพและงานสังคม (บาท), อัตราเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ (%), SET100 (%), อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (บาท), ดัชนีดาวโจนส์ (บาท) และกำไรสุทธิของโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย (บาท)

ตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ย้อนหลังของโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (บาท)

ขอบเขตแหล่งข้อมูล

แหล่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ย้อนหลังตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2564 รวมทั้งสิ้น 34 ไตรมาส ของโรงพยาบาลเอกชนทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 23 โรงพยาบาล

เครื่องมือ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับตัวแปรอิสระจะใช้รูปแบบสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ในการหาสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม โดยสถิติใช้สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วยจำนวนข้อมูล, ความกว้าง, ค่าต่ำสุด, ค่าสูงสุด, ค่าเฉลี่ย, ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน, ค่าความเบ้, ค่าโด่งและการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2564 รวมทั้งสิ้น 34 ไตรมาส โดยจัดเก็บข้อมูลจากฐานข้อมูลออนไลน์ (Online) ดังนี้

1) ข้อมูลโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 นำมาจากสำนักงานพัฒนารัฐบาลดิจิทัล (องค์การมหาชน) (สพร.)

2) ข้อมูลอัตราเงินเฟ้อ ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง และข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลล่าร์สหรัฐจากธนาคารแห่งประเทศไทย

3) ข้อมูล GDP, GDP กลุ่มสุขภาพและงานสังคม และอัตราการเจริญเติบโตมางเศรษกิจ นำมาจากสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

4) ข้อมูล SET100 และข้อมูลกำไรสุทธิของโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย นำมาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5) ข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์ดาวโจนส์ นำมาจาก Dow Jones & Company, Inc.

6) ข้อมูลกำไรสุทธิของโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย นำมาจากงบการเงินของแต่ละเว็บไซต์ของโรงพยาบาล

การวิเคราะห์ข้อมูล

1) ตรวจสอบข้อมูลโดยนำข้อมูลทุติยภูมิรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2564 รวมทั้งสิ้น 34 ไตรมาส ที่ได้รับมาตรวจสอบความถูกต้องและความครบถ้วนของข้อมูล

2) นำข้อมูลทุติยภูมิที่ได้รับมาจัดกระทำใหม่เพื่อให้มีความเหมาะสมสำหรับการนำไปวิเคราะห์และประมวลผลต่อไป

3) ประมวลผลข้อมูล

4) วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้วิธีการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับตัวแปรอิสระจะใช้รูปแบบสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ในการหาสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม โดยอาศัยแบบจำลองทางเศรษฐศาสตร์

ตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อนด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ตัวแปร (Variable)	B
(Constant)	23471.759
การติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019	213.021 (0.474)
อัตราเงินเฟ้อ	18.743 (1.843)
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง	635.580 (0.120)
GDP	-1877.853* (0.102)
GDP กลุ่มสุขภาพและงานสังคม	1006.729 (0.179)
อัตราเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ	5.872 (3.440)
SET100	0.353* (195.436)
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ	47.340 (0.50467)
ดัชนีดาวโจนส์	85.922** (1.77781)
กำไรสุทธิของโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย	0.217** (2191.42)
R^2 = 0.956, F-statistic = 54.562**, Adjust R^2 = 0.939, Prob(Sig.) = 0.000, Durbin Watson = 2.005	

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ในวงเล็บ () หมายถึง ความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน

พบว่าตัวแปรอิสระ ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตาม มี 4 ตัวแปร โดยตัวแปรอิสระที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 มี 2 ตัวแปร ได้แก่ ดัชนีดาวโจนส์ และกำไรสุทธิของโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 85.922 และ 0.217 ส่วนตัวแปรอิสระมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 มี 2 ตัวแปร ได้แก่ GDP และ SET100 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -1877.853 และ 0.353 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 635.580 โดยทั้ง 4 ตัวแปรสามารถร่วมกันอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้ร้อยละ 93.9 (Adjust R-Square = 0.939) นอกจากนี้ยังพบว่าแบบจำลองนี้ไม่เกิดปัญหาอัตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation) โดยพิจารณาจากค่า Durbin Watson (D.W.) ที่มีค่าเท่ากับ 2.005 ซึ่งอยู่ใน

เกณฑ์ที่ไม่เกิดปัญหาดังกล่าวคือ อยู่ระหว่าง 1.800- 2.200

สรุปผลการวิจัย

พบว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ดัชนีดาวโจนส์ และ SET100 เมื่อปัจจัยทางเศรษฐกิจดังกล่าวมีค่าสูงขึ้นหรือต่ำลงจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ไปในทิศทางเดียวกัน สะท้อนถึงภาพรวมเศรษฐกิจดีขึ้นจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์สูงขึ้นไปด้วย และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามในทิศทางตรงกันข้าม คือ GDP เมื่อ GDP มีมูลค่าต่ำลงราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์จะราคาสูงขึ้นซึ่งถือเป็นข้อค้นพบใหม่จากการวิจัยนี้ และสะท้อนถึงในช่วงสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ประชาชนเชื่อมั่นในโรงพยาบาลสำหรับการรักษาผู้ป่วยติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องแม้ประชาชนมีรายได้ลดลง ส่วนปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตาม คือ กำไรสุทธิของโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย สามารถสะท้อนความต้องการใช้การใช้ผลิตภัณฑ์และบริการทางการแพทย์ และความสามารถและมาตรฐานทางการแพทย์ของประเทศไทย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ในทิศทางเดียวกันด้วย

ส่วนปัจจัยอื่นๆไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์

ข้อเสนอแนะ

การศึกษาครั้งต่อไปควรทำการศึกษาตัวแปรอื่นๆ ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทและธุรกิจที่ทำการศึกษา เช่น ดัชนีราคาหลักทรัพย์ประเทศอื่น ๆ อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลอื่น ๆ เพื่อจะใช้ในการวางกลยุทธ์ในการลงทุน และขยายระยะเวลาของข้อมูลตัวแปรที่นำมาวิเคราะห์ในแต่ละไตรมาสเพื่อดูแนวโน้มความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากการวิจัยนี้ศึกษาข้อมูลตัวแปรในระยะเวลาที่ไม่ปกติคือในสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019

ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ มี 4 ตัวแปร ได้แก่ดัชนีดาวโจนส์ ตัวแปรกำไรสุทธิของโรงพยาบาลเอกชน GDP และ SET100 ดังนั้นผู้บริหารควรให้ความสำคัญกับปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้ เพื่อให้สามารถวางแผนการลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนและระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม

เอกสารอ้างอิง

กัญญารัตน์ กิตติสนธิรักษ์. (2562). *อัตราส่วนทางการเงินและการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของกิจการตามราคาตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100*. วิทยานิพนธ์บัณฑิต มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์.

ชมพูนุช จิตนาวสาร และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2555). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ปริญญานิพนธ์บัณฑิต มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). *SET100 Index Highlight Monthly* Report https://www.set.or.th/th/market/statistics/market-statistics/monthly report/set100.

ศิริพร สีหานอก, ธีราลักษณ์, สัจจะวาที, ศุภชัย บุญธีรารักษ์ และพลับพลึง พวงธนะสาร. (2561). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงระหว่างปี 2556-2560.* ปริญญานิพนธ์บัณฑิต มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา.