

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีโคอินทิเกรชัน โดยเน้นการศึกษาในหลักทรัพย์ที่สำคัญจำนวน 6 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน), บริษัทบางกอก เซน ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน), บริษัทโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน), บริษัทศิริรินทร์ จำกัด (มหาชน), บริษัทโรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) และ บริษัทโรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) ซึ่งใช้ข้อมูลรายเดือนของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ เริ่มตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2547 ถึงเดือนเมษายน 2551 รวมทั้งสิ้น 42 เดือน การศึกษาครั้งนี้ประยุกต์ใช้เทคนิคทางเศรษฐมิติ ได้แก่ การทดสอบอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูล (Unit Root) การทดสอบการร่วมกันไปด้วยกัน (Cointegration) การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้น (Error Correction Model) และการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality)

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลพบว่า ราคาหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์มีอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูลเดียวกัน คือ $I(1)$ ส่วนปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของ KH, VIBHA และ NTV มีอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูล คือ $I(1)$ แต่ BGH, BH และ SKR มีอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูล คือ $I(0)$ นั่นคือ ราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของ KH, VIBHA และ NTV จึงสามารถนำไปทดสอบการร่วมกันไปด้วยกันต่อไปได้

การทดสอบการร่วมกันไปด้วยกันพบว่า ราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว ยกเว้นหลักทรัพย์ KH กรณีราคาเป็นตัวแปรตาม ไม่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว ส่วนการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นพบว่า ทุกหลักทรัพย์มีการปรับตัวในระยะสั้น และการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลพบว่า ราคาเป็นสาเหตุของปริมาณ มีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว

This objective of this study was to analyze the relationship between stock price and volume in the Health Care Services sector of the Stock Exchange of Thailand using Cointegration method. The research concentrated on six significant stocks, as follows; Bangkok Dusit Medical Services Public Company Limited, Bangkok Chain Hospital Public Company Limited, Bumrungrad Hospital Public Company Limited, Sikarin Public Company Limited, Vibhavadi Medical Center Public Company Limited, and Nonthavej Hospital Public Company Limited. The data used in this study were monthly closing prices and volume of 42 months starting from November, 2004 to April, 2008. The study was carried out using time series econometrics, particularly application of the Unit Root test, Cointegration test, Error Correction Model and Granger's causality test.

Testing for unit roots revealed that all stock prices were stationary at $I(1)$, and volume of KH, VIBHA and NTV were also stationary at $I(1)$, but BGH, BH and SKR were stationary at $I(0)$. Thus, stock prices and volume of KH, VIBHA and NTV were in the same order of integration at $I(1)$, as three variables processed by the Cointegration method. The result of cointegration regression indicated the existence of long-run equilibrium between stock prices and volume. Somewhat differently, the stock price of KH was independent, with no long-run equilibrium. However, the test for error correction model indicated that was a short-run adaptation. Furthermore, the Granger's causality test found that a one-way relationship between stock price and volume existed.