



การศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุน
ศูนย์บริการและวิจัยศิริราชเพื่อสุขภาพสตรี (Breast Center)
กรณีศึกษา โรงพยาบาลศิริราช โดยวิธี Economic Value Added (EVA)

โดย

นางสาวสกุณา ต่ายจันทร์

งานวิจัยเฉพาะเรื่องนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ)
คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
พ.ศ. 2551

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนโครงการ Breast Center โรงพยาบาลศิริราช ซึ่งมีการวิเคราะห์ในมุมมองด้านเศรษฐศาสตร์ เพื่อให้เห็นถึงประโยชน์ที่ถูกแอบแฝงไว้ของการลงทุนมากกว่าการมีมุมมองทางการเงินแต่เพียงอย่างเดียว อันมีเหตุผลมาจากการมีทรัพยากรอยู่อย่างจำกัด การใช้ทรัพยากรให้เกิดประโยชน์สูงสุดถือเป็นการจัดสรรทรัพยากรที่มีอยู่ให้สนองตอบต่อความต้องการและเกิดประสิทธิภาพ

ดังนั้นการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุนในมุมมองด้านเศรษฐศาสตร์เป็นอีกมุมมองที่ใช้พิจารณาการตัดสินใจลงทุนควบคู่กับมุมมองทางการเงิน ซึ่งมีการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ในการลงทุน ซึ่งใช้ข้อมูลที่ได้รับรวบรวมจากผู้ดูแลโครงการ และส่วนงานที่เกี่ยวข้อง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพิจารณาเปรียบเทียบมุมมองทางด้านเศรษฐศาสตร์กับมุมมองทางการเงินว่าแสดงผลในการพิจารณาการลงทุนแตกต่างกันเพียงใด รวมถึงการศึกษาปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนทางด้านเศรษฐศาสตร์ โดยศึกษาความต้องการของตลาด (Demand) และศักยภาพของโครงการ (Supply) การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมทั้งภายนอกและภายใน การประมาณต้นทุนของเงินทุนสำหรับโครงการ โดยคำนวณค่า Beta ตามทฤษฎีของ Hamada's Equation ซึ่งต้นทุนทางการเงินที่คำนวณได้คือ ร้อยละ 19.85 จากการศึกษาพบว่าการลงทุนในโครงการสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับองค์กรได้ โดยกรณี Worst Case ซึ่งเป็นกรณีที่มีรายรับต่ำสุดสำหรับกรณีศึกษายังสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับองค์กร 50.07 ล้านบาท เปรียบเทียบกับมูลค่าการลงทุนในโครงการ 24.09 ล้านบาท และมูลค่าปัจจุบันสุทธิ 37.53 ล้านบาท จากการศึกษาพบว่า มูลค่าเพิ่มในทางเศรษฐศาสตร์มีมูลค่ามากกว่า มูลค่าปัจจุบันสุทธิ ซึ่งทำให้ทราบว่าการศึกษาข้อมูลทางการเงิน มีจุดอ่อนจากการวิเคราะห์กระแสเงินสดจากการดำเนินงานส่วนเกิน คือ ความซับซ้อนของข้อมูล เนื่องจากกระแสเงินสดอาจติดลบจากการลงทุนมูลค่าสูงมาก หรือ ความสามารถในการทำกำไรต่ำ ดังนั้นอาจทำให้เกิดการความคลาดเคลื่อนเมื่อพิจารณาผลการศึกษาไม่ละเอียดถี่ถ้วนพอ

ดังนั้นเมื่อพิจารณาจากผลการศึกษาความเป็นไปได้ในทุก ๆ ด้าน สรุปได้ว่า การลงทุนในโครงการ Breast Center ของโรงพยาบาลศิริราช มีความเป็นไปได้ในการลงทุนโดยมีปัจจัยสนับสนุนในทุก ๆ ด้านไม่ว่าจะเป็นทางด้านเศรษฐศาสตร์หรือทางการเงินโดยเฉพาะมุมมองทางด้านมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ที่มีการคำนวณคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบันเพื่อเปรียบเทียบ แสดงให้เห็นว่า กำไรส่วนที่เหลือ (Residual Income) ในสำหรับทุกกรณีศึกษามีผลเป็นบวก เป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนการตัดสินใจในการพิจารณาการลงทุนในโครงการดังกล่าว

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยเฉพาะเรื่องฉบับนี้ สำเร็จและเสร็จสมบูรณ์ด้วยดี เกิดจากความอนุเคราะห์ของท่าน อ.เหรียญชัย นำชัยศรีคำ และ อ.ดร.ธเนศ เมฆจำเริญ อาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัยเฉพาะเรื่อง และ รศ.ดร.พิชิต ลิขิตกิจสมบูรณ์ กรรมการสอบงานวิจัยเฉพาะเรื่องที่ได้เสียสละเวลาในการให้คำปรึกษา คำแนะนำข้อคิดเห็น ตลอดจนข้อมูลต่าง ๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อการแก้ไขปรับปรุงงานวิจัยเฉพาะเรื่องฉบับนี้ ผู้วิจัยขอขอบคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ ที่นี้ และผู้วิจัยขอระลึกถึงท่านอาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ เพื่อให้ผู้วิจัยมีวิชาความรู้ สำหรับใช้ในการดำเนินชีวิตและการทำงานต่อไปในอนาคต

ผู้วิจัยขอขอบคุณ รศ.นพ.ประดิษฐ์ สมประกิจ, รศ.นพ.อดุลย์ รัตนวิจิตรศิลป์, ศ.นพ.กฤตยวิกรม คุรุพงศ์พิชัญกุล สำหรับข้อคิด และคำแนะนำรวมทั้งข้อมูลต่าง ๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อการทำงานวิจัย พร้อมทั้งเพื่อนร่วมงานทุกท่าน สำหรับทุกน้ำใจที่หยิบยื่นเมื่อพบปัญหาและที่สำคัญอย่างยิ่งคือโอกาสที่หยิบยื่นให้ผู้วิจัยได้มีเวลาทำงานวิจัยเฉพาะเรื่องอย่างเต็มที่ขอขอบคุณสำหรับความช่วยเหลือ คำแนะนำ และกำลังใจที่มีให้กันตลอดมา

ผู้วิจัยขอขอบคุณ พ่อเล็ก, แม่เล็ก, น้องต่าย, ไก่ และญาติพี่น้องทุกคนที่ให้ความช่วยเหลือในทุก ๆ ด้าน อีกทั้งเป็นกำลังใจอย่างดีกับผู้วิจัยมาโดยตลอด

ผู้วิจัยขอขอบคุณพี่ชำนาญ ชมดวง รุ่น MBE 9 สำหรับคำแนะนำและเอกสารอ้างอิงขอขอบคุณโอ้ (ยุวดี) สำหรับข้อมูลที่ช่วยหาและให้คำปรึกษาในการหาข้อมูล ตลอดจนเพื่อน ๆ รุ่น MBE 10 ทุกคน ที่คอยเป็นกำลังใจให้แกกันและกันเสมอมา และที่ขาดไม่ได้สำหรับเจ (วิศาลศรี), น้ำ (พัชยา), ชีอ (ยุพาพร) ที่ได้ให้ความช่วยเหลือในด้านต่าง ๆ รวมทั้งเป็นเพื่อนอดหลับอดนอนนั่งทำงานวิจัยและคอยให้คำปรึกษาแกกันและกัน ตลอดจนกำลังใจที่มอบให้กันเสมอมาเมื่อมีใครสักคนหมดแรง

คงไม่มีงานชิ้นใดในโลกใบนี้ที่จะไม่มีข้อผิดพลาด ฉะนั้นหากงานวิจัยฉบับนี้มีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยขอรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

สกุณา ต่ายจันทร์
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
พ.ศ. 2551

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	(1)
กิตติกรรมประกาศ	(2)
สารบัญตาราง	(6)
สารบัญภาพประกอบ	(9)
 บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ปัญหาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	3
1.3 กรอบแนวคิดงานวิจัย.....	3
1.4 ขอบเขตของการวิจัย.....	4
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
2. กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	6
1.1. กรอบแนวคิดทางทฤษฎี	6
2.1.1 การศึกษาความเป็นไปได้	6
2.1.2 การวิเคราะห์ทางด้านการตลาด	7
2.1.3 การวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค	7
2.1.4 การวิเคราะห์ทางด้านการบริหาร.....	7
2.1.5 การวิเคราะห์ทางการเงิน.....	8
2.1.6 การประเมินค่าโครงการลงทุน.....	10
2.1.7 ต้นทุนทางการเงิน.....	15
2.1.8 มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ (Economic Value Added : EVA)	24

1.2. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	33
2.2.1 งานศึกษาที่เกี่ยวกับการวิเคราะห์ความเป็นไปได้.....	33
2.2.2 งานศึกษาที่เกี่ยวกับ Economic Value Added.....	36
2.2.3 ความแตกต่างระหว่างงานวิจัยที่ทำการศึกษากับงานวิจัยอื่น	38
3. วิธีการศึกษา	39
3.1 ขอบเขตการศึกษา	39
3.2 การวิเคราะห์ทางด้านเศรษฐศาสตร์ (Demand & Supply)	39
3.3 การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมภายในและภายนอกของโครงการลงทุน (SWOT Analysis)	40
3.4 การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการด้านการบริหาร.....	40
3.5 การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการทางการเงิน.....	40
3.6 การวิเคราะห์โดยวิธี Economic Value Added (EVA).....	42
4. การวิเคราะห์ปัจจัยต่าง ๆ ในการลงทุน.....	44
4.1 การวิเคราะห์ทางด้านเศรษฐศาสตร์.....	44
4.2 การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมภายในและภายนอกของ โครงการลงทุน (SWOT Analysis)	53
4.3 การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการด้านการบริหาร.....	55
4.4 การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการทางการเงิน.....	57
4.5 การวิเคราะห์โดยวิธี Economic Value Added (EVA).....	63
5. ผลการศึกษา.....	65
5.1 ผลการวิเคราะห์ทางด้านเศรษฐศาสตร์	65
5.2 ผลการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมภายในและภายนอกของ โครงการลงทุน (SWOT Analysis).....	66
5.3 ผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการด้านการบริหาร....	67
5.4 การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการทางการเงิน.....	67
5.5 ผลการวิเคราะห์โดยวิธี Economic Value Added (EVA).....	94

6. สรุปการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	101
6.1. สรุป.....	101
6.2. ข้อเสนอแนะ.....	108
บรรณานุกรม	109
ภาคผนวก.....	113
ผนวก ก ข้อมูลสถิติผู้ป่วยมะเร็งเต้านม.....	114
ผนวก ข ข้อมูลผู้ป่วยมะเร็ง สถานวิทยามะเร็ง โรงพยาบาลศิริราช.....	117
ผนวก ค ราคาประเมินที่ดินบริเวณพรวนนก.....	118
ผนวก ง กราฟเปรียบเทียบ EBIT โรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์.....	119
ผนวก จ ตารางการคำนวณค่า BETA บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) 2004 – 2008	120
ผนวก ฉ ตารางการคำนวณผลตอบแทนตลาด.....	125

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
2.1	ตารางการคำนวณ NOPAT.....	32
2.2	ตารางการคำนวณ Invested Capital.....	32
4.1	ตารางแสดงจำนวนประชากรคาดการณ์ตามช่วงอายุของประเทศไทย	46
4.2	การประมาณการสถิติผู้เข้ารับการตรวจวินิจฉัยมะเร็งเต้านมของประเทศไทย.	47
4.3	ตารางจำนวนประชากรคาดการณ์ตามช่วงอายุ เขตกรุงเทพและปริมณฑล....	48
4.4	การประมาณการสถิติผู้เข้ารับการตรวจวินิจฉัยมะเร็งเต้านม เขตกรุงเทพและปริมณฑล.....	49
4.5	การคาดการณ์จำนวนผู้เข้ารับการตรวจมะเร็งเต้านม ในเขตกรุงเทพและปริมณฑล.....	49
4.6	การคาดการณ์มูลค่าตลาดรวมผู้เข้ารับการตรวจมะเร็งเต้านม ในเขตกรุงเทพและปริมณฑล	50
4.7	สัดส่วนการเพิ่มขึ้นประชากรกลุ่มเสี่ยงที่เข้ารับการตรวจวินิจฉัย มะเร็งเต้านม โรงพยาบาลศิริราช.....	61
5.1	แสดงอัตราค่าตรวจ Mammogram & Ultrasonography	66
5.2	สถิติการให้บริการผู้ป่วย กรณีที่ 1 Best Case	69
5.3	สถิติการให้บริการผู้ป่วย กรณีที่ 2 Normal Case.....	69
5.4	สถิติการให้บริการผู้ป่วย กรณีที่ 3 Worst Case	70
5.5	สถิติการให้บริการผู้ป่วย กรณีที่ 4 Worst Case	70
5.6	การคำนวณผลการดำเนินงานสุทธิ (NI) กรณีที่ 1 Best Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 22 ทุกปี	71
5.7	การคำนวณผลการดำเนินงานสุทธิ (NI) กรณีที่ 2 Normal Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 17 ทุกปี ...	72
5.8	การคำนวณผลการดำเนินงานสุทธิ (NI) กรณีที่ 3 Worst Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 12 ทุกปี	73

5.9	การคำนวณผลการดำเนินงานสุทธิ (NI) กรณีที่ 4 Worst Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 12 ทุกปี อัตรา รพ.เอกชน.....	74
5.10	แสดงการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน (NI) แต่ละกรณี	75
5.11	การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) กรณีที่ 1 Best Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 22 ทุกปี	80
5.12	การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) กรณีที่ 2 Normal Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 17 ทุกปี ...	81
5.13	การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) กรณีที่ 3 Worst Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 12 ทุกปี.....	82
5.14	การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) กรณีที่ 4 Worst Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 12 ทุกปี อัตรา รพ.เอกชน.....	83
5.15	การคำนวณจุดคุ้มทุน กรณีที่ 1 Best Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 22 ทุกปี.....	86
5.16	การคำนวณจุดคุ้มทุน กรณีที่ 2 Normal Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 17 ทุกปี....	87
5.17	การคำนวณจุดคุ้มทุน กรณีที่ 3 Worst Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 12 ทุกปี.....	88
5.18	การคำนวณจุดคุ้มทุน กรณีที่ 4 Worst Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 12 ทุกปี อัตรา รพ.เอกชน.....	89
5.19	การคำนวณมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ Economic Value Added (EVA) กรณีที่ 1 Best Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 22 ทุกปี.....	95
5.20	การคำนวณมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ Economic Value Added (EVA) กรณีที่ 2 Normal Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 17 ทุกปี...	96
5.21	การคำนวณมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ Economic Value Added (EVA) กรณีที่ 3 Worst Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 12 ทุกปี.....	97

5.22	การคำนวณมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ Economic Value Added (EVA) กรณีที่ 4 Worst Case ประมาณการเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิมร้อยละ 12 ทุกปี อัตรา รพ.เอกชน.....	98
6.1	แสดงผลการวิเคราะห์ทางการเงินสำหรับโครงการการลงทุน.....	106

สารบัญภาพประกอบ

ภาพที่		หน้า
1.1	กรอบแนวคิดการศึกษาคือความเป็นไปได้ในการลงทุนโครงการ Breast Center	3
2.1	ความเสี่ยงและต้นทุนของเงินทุน.....	21
2.2	แสดงแนวคิดของการคำนวณ EVA	25
2.3	แผนผังปัจจัยผลักดัน EVA (EVA Driver Map).....	26
4.1	แสดงจำนวนผู้ป่วยมะเร็งเต้านมแยกตามสถานพยาบาล.....	45
4.2	แสดงสัดส่วนผู้ป่วยมะเร็งแยกตามช่วงอายุ	45
4.3	เครื่องมือทางการแพทย์ในการตรวจวินิจฉัยมะเร็งเต้านม.....	52
4.4	แผนผังการจัดองค์กรโครงการ Breast Center โรงพยาบาลศิริราช	56
4.5	จำนวนสถิติผู้ป่วยเข้ารับบริการตรวจวินิจฉัยมะเร็งเต้านม โรงพยาบาลศิริราช.	61
5.1	กราฟแสดงการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและ ผลการดำเนินงานรวมแต่ละกรณี.....	75
5.2	กราฟแสดงการเปรียบเทียบระยะเวลาคืนทุนของแต่ละกรณี.....	79
5.3	กราฟแสดงการเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันสุทธิของแต่ละกรณี.....	84
5.4	กราฟแสดงการเปรียบเทียบอัตราส่วนผลตอบแทนของโครงการ ของแต่ละกรณี.....	85
5.5	กราฟแสดงการเปรียบเทียบจุดคุ้มทุนปริมาณขายของโครงการแต่ละกรณี....	90
5.6	กราฟแสดงการเปรียบเทียบจุดคุ้มทุนยอดขายของโครงการของแต่ละกรณี....	91
5.7	กราฟแสดงการเปรียบเทียบจุดคุ้มทุนร้อยละต่อราคาขายของโครงการ ของแต่ละกรณี.....	92
5.8	กราฟแสดงการเปรียบเทียบอัตราส่วนผลประโยชน์ต่อต้นทุนแต่ละกรณี.....	93
5.9	กราฟแสดงการเปรียบเทียบมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ (EVA) ของโครงการของแต่ละกรณี.....	99
5.10	กราฟแสดงการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน มูลค่าปัจจุบันสุทธิ และ มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ (EVA) ของโครงการของแต่ละกรณี.....	100
6.1	กราฟแสดงการเปรียบเทียบมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ (EVA) กับ เงินลงทุน	103
6.2	แสดงมูลค่าปัจจุบันสุทธิ เปรียบเทียบกับ มูลค่าปัจจุบันของ EVA.....	107

การศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุน
ศูนย์บริการและวิจัยศิริราชเพื่อสุขภาพสตรี (Breast Center)
กรณีศึกษา โรงพยาบาลศิริราช โดยวิธี Economic Value Added (EVA)

โดย

นางสาวสกุณา ต่ายจันทร์

งานวิจัยเฉพาะเรื่องนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ)
คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

พ.ศ. 2551

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

คณะเศรษฐศาสตร์

งานวิจัยเฉพาะเรื่อง

ของ

นางสาวสกุณา ต่ายจันทร์

เรื่อง

การศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุน

ศูนย์บริการและวิจัยศิริราชเพื่อสุขภาพสตรี (Breast Center)

กรณีศึกษา โรงพยาบาลศิริราช โดยวิธี Economic Value Added (EVA)

ได้รับการตรวจสอบและอนุมัติ ให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ)

เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม พ.ศ. 2551

อาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัยเฉพาะเรื่อง



(อาจารย์ ดร.ธเนศ เมฆจำเริญ)

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วมงานวิจัยเฉพาะเรื่อง



(อาจารย์เหรียญชัย นำชัยศรีคำ)

กรรมการสอบงานวิจัยเฉพาะเรื่อง



(รองศาสตราจารย์ ดร.พิชิต ลิขิตกิจสมบูรณ์)

คณบดี



(รองศาสตราจารย์ ดร. ปัทมวดี ชูชุกิ)