

ห้องสมุดงานวิจัย สำนักงานคณะกรรมการการวิจัยแห่งชาติ



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มบริการ
การแพทย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
โดยวิธี เออาร์ดีแอล

นิชามา ตั้งจิตบุญสง่า

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
พฤษภาคม 2555

๖๐๐๙๕๕๒๔

ห้องสมุดงานวิจัย สำนักงานคณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ



250742



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มบริการ
การแพทย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
โดยวิธี เออาร์ดีแอล

นิชาภา ตั้งจิตบุญสง่า

การค้นคว้าแบบอิสระนี้เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัยเพื่อเป็นส่วนหนึ่ง
ของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
พฤษภาคม 2555

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มบริการ
การแพทย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
โดยวิธี เออาร์ดีแอล

นิชาภา ตั้งจิตบุญสง่า

การค้นคว้าแบบอิสระนี้ได้รับการพิจารณาอนุมัติให้นับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ

.....กรรมการ
อ.ดร.อนันต์ปริย ไขววรรณ

.....กรรมการ
อ.ดร.กัญสุดา นิมอนุสรณ์กุล

.....กรรมการ
อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิมอนุสรณ์กุล

.....กรรมการ
รศ.ดร.เริงชัย ต้นสุชาติ

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

.....อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

.....อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

.....อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

.....

18 พฤษภาคม 2555

© ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเชียงใหม่

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าแบบอิสระนี้สำเร็จลงได้ด้วยความกรุณาเอาใจใส่ และความช่วยเหลือเป็นอย่างดีของ อาจารย์ ดร.กัญสุดา นิมอนุสรณ์กุล ประธานที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ ที่ได้เสียสละเวลาในการให้ความรู้ คำแนะนำและคำปรึกษาที่มีประโยชน์ต่อการศึกษา ตลอดจนการตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ ซึ่งผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณ อาจารย์ ดร.อนันตปรีช ไซยวรรณ ประธานกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ อาจารย์ ดร.ชัชวัฒน์ นิมอนุสรณ์กุล และรองศาสตราจารย์ ดร.เริงชัย ดันสุชาติ กรรมการการค้นคว้าแบบอิสระ ที่ได้ให้ข้อเสนอแนะที่มีคุณค่าต่อการศึกษา พร้อมทั้งตรวจสอบแก้ไขข้อผิดพลาด ตลอดจนให้คำแนะนำต่างๆ อันส่งผลให้การค้นคว้าแบบอิสระฉบับนี้สมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

ขอกราบขอบพระคุณคณาจารย์คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ คณาจารย์รับเชิญทุกท่านที่ได้ให้ความรู้ด้านเศรษฐศาสตร์ ขอขอบพระคุณข้าราชการ เจ้าหน้าที่ตลอดจนบรรณารักษ์ห้องสมุดของคณะเศรษฐศาสตร์ที่ให้คำแนะนำช่วยเหลือบริการประสานงานด้านต่างๆ เป็นอย่างดีตลอดระยะเวลาที่ศึกษา

ขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ประจำศูนย์การเงินและการลงทุน มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ที่ได้ให้ความช่วยเหลือในการสืบค้นข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการศึกษาครั้งนี้

ขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา และครอบครัว ที่เป็นกำลังใจให้ด้วยดีตลอดมา รวมทั้งเพื่อนๆ นักศึกษาปริญญาโทเศรษฐศาสตร์ (ภาคพิเศษ 1 ปี) รุ่นที่ 10 ทุกท่าน ที่ให้กำลังใจและคอยช่วยเหลือด้วยดีเสมอมา

สุดท้ายนี้หวังเป็นอย่างยิ่งว่า การค้นคว้าแบบอิสระฉบับนี้ จะเป็นประโยชน์แก่ผู้ที่สนใจข้อไม่มากก็น้อย และหากเกิดความผิดพลาดหรือบกพร่องประการใดผู้เขียนกราบขออภัยมา ณ ที่นี้ด้วย

นิชาภา ตั้งจิตบุญสง่า

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์
ในกลุ่มบริการการแพทย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
โดยวิธี เออาร์ดีแอล

ผู้เขียน

นางสาวนิชาภา ตั้งจิตบุญสง่า

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.กัญสุดา นิ่มอนุสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก
อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิ่มอนุสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

250742

การศึกษาในครั้งนี้ ทำการศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มบริการการแพทย์ของตลาดแห่งประเทศไทย โดยวิธีเออาร์ดีแอล ซึ่งข้อมูลที่ใช้เป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2547 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2555 รวม 88 เดือน โดยได้ทำการศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริการการแพทย์ทั้งหมด 8 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัทโรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) บริษัทกรุงเทพคูสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) บริษัทโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) บริษัทโรงพยาบาลกรุงธน จำกัด (มหาชน) บริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) บริษัทพัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) บริษัทสมิติเวช จำกัด (มหาชน) และบริษัทโรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) และปัจจัยที่นำมาศึกษาค้นคว้าด้วยนั้น ได้แก่ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์สะสม อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราเงินเฟ้อ และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธีออกเมนต์เทด ดิกกี-ฟลูเลอว์ พบว่าข้อมูลที่นำมาทำการศึกษาทั้งหมดมีลักษณะนิ่ง จึงสามารถนำข้อมูลดังกล่าวมาทดสอบความสัมพันธ์ตามกระบวนการเออาร์ดีแอล พบว่าในแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มบริการการแพทย์มีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ

250742

ต่ออัตราผลตอบแทนแตกต่างกัน คือ ปริมาณการซื้อขายสะสม มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของ
หลักทรัพย์ บริษัทกรุงเทพคูสิตเวซการ จำกัด (มหาชน) บริษัทโรงพยาบาลกรุงธน จำกัด (มหาชน)
บริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) บริษัทพัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท
โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีผลต่ออัตรา
ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ บริษัทโรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) บริษัทกรุงเทพคูสิตเวซการ
จำกัด (มหาชน) บริษัทโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) บริษัทโรงพยาบาลกรุงธน จำกัด
(มหาชน) บริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) บริษัทสมิติเวช จำกัด (มหาชน) และ
บริษัทโรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในอดีตมีผลต่ออัตรา
ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ บริษัทพัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) อัตราเงินเฟ้อมีผลต่ออัตรา
ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ บริษัทกรุงเทพคูสิตเวซการ จำกัด (มหาชน) บริษัทโรงพยาบาลบำรุง
ราษฎร์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัทสมิติเวช จำกัด (มหาชน) และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผล
ต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ บริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) เท่านั้น

Independent Study Title Factors Affecting the Rate of Return of Securities in the Health Care Services Sector of the Stock Exchange of Thailand Using ARDL Method

Author Miss Nichapa Tangjitboonsa-nga

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Dr.Kunsuda Nimanussornkul Advisor

Dr.Chaiwat Nimanussornkul Co-advisor

ABSTRACT

250742

This study had the objective to analyze the factors affecting the rate of return of securities in the health care service sector of the Stock Exchange of Thailand, through the application of the ARDL. The data used in this study were monthly starting from November, 2004 to February, 2012, covering 88 months. The research concentrated on eight significant stocks, as follow; Aikchol Hospital Public Company Limited, Bangkok Dusit Medical Services Public Company Limited, Bumrungrad Hospital Public Company Limited, Krungdhon Hospital Public Company Limited, Bangkok Chain Hospital Public Company Limited, Wattana Kampat Public Company Limited, Samitivej Public Company Limited, and Vibhavadi Medical Center Public Company Limited, The variables employed in this study were volume accumulation, the BHT-USD exchange rate, the inflation rate, and the business sentiment index.

Due to time-series data set, Augmented Dickey-Fuller unit root test was used for testing the stationary nature of the data. The empirical evidence showed that all data sets were stationary. The result of the model using the Auto-regressive Distributed Lag (ARDL) indicated that each Medical services groups had factors that affect the rate of return, based on differences. The volume accumulation effect on the rate of return securities BGH, KDH, KH, NEW, and VIBHA,

250742

The BHT-USD exchange rate's effect on the rate of return securities AHC, BGH, BH, KDH, KH,SVH and VIBHA, the rate of return in the past's effect on the rate of return securities NEW, the inflation rate effect on the rate of return securities BGH, BH and SVH, and the business sentiment index effect on the rate of return securities KH only.

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มา และความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตการศึกษา	6
1.5 นิยามคำศัพท์	7
บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	10
2.1.1 ทฤษฎีความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์	10
2.1.2 แนวคิดการวิเคราะห์ปริมาณการซื้อขาย	12
2.1.3 แนวคิดการพิจารณาภาพรวมของเศรษฐกิจเพื่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์	13
2.1.4 การทดสอบยูนิทรูท	14
2.1.5 เทคนิคการวิเคราะห์ Auto-regressive Distributed Lag	18
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	20
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	24
3.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	25
3.3 วิธีการวิจัย	28

3.3.1 การทดสอบยูนิทรูท	28
3.3.2 วิเคราะห์ตามกระบวนการ ARDL Model	29
3.3.3 การเลือกความล่าช้า (Lag) ที่เหมาะสม	30
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 ผลการทดสอบยูนิทรูท	31
4.2 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL	36
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	50
5.2 ข้อเสนอแนะ	51
5.2.1 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย	51
5.2.2 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	52
บรรณานุกรม	53
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ข้อมูลดิบที่นำมาใช้ในการศึกษา	58
ภาคผนวก ข ผลการทดสอบ Unit Root โดย ADF Test	90
ภาคผนวก ค ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL Model	109
ประวัติผู้เขียน	113

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 จำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติที่เข้ามารักษาในไทยและรายได้จากค่าบริการรักษา	4
4.1 ผลการทดสอบยูนิทรูทของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ระดับ Level	32
4.2 ผลการทดสอบยูนิทรูทของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์สะสมที่ระดับ Level	33
4.3 ผลการทดสอบยูนิทรูทของอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	35
4.4 ผลการทดสอบยูนิทรูทของอัตราเงินเฟ้อ	35
4.5 ผลการทดสอบยูนิทรูทของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ	36
4.6 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL(0,0,0,0) ของอัตราผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ AHC	37
4.7 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL(0,0,1,2,0) ของอัตราผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ BGH	38
4.8 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL(0,0,1,0,0) ของอัตราผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ BH	40
4.9 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL(0,0,1,0,0) ของอัตราผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ KDH	41
4.10 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL(0,0,1,0,0) ของอัตราผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ KH	43
4.11 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL(2,0,0,0,0) ของอัตราผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ NEW	45
4.12 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL(0,0,2,0,0) ของอัตราผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ SVH	46
4.13 ผลการทดสอบตามกระบวนการ ARDL(0,0,1,0,0) ของอัตราผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ VIBHA	48

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีราคา หลักทรัพย์กลุ่มบริการการแพทย์ ตั้งแต่เดือนเมษายน 2550 ถึงเดือนเมษายน 2555	3
2.1 กระบวนการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	14