



ปัจจัยทางสังคมเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจบริการด้านสุขภาพในประเทศไทย

The Socioeconomic Factors Affecting the Price Index of Health Care Service Sector Stocks in Thailand

มารุต ภูพะเนียด^{1*} ณปภา ประยูรวงษ์² และ กมลทิพย์ อึ้งสุวรรณพานิช¹

Marut Phoophaniat^{1*} Napapha Prayoonwong² and Kamoltip Eungsuwanpanit¹

¹วิทยาลัยการสาธารณสุขสิรินธร จังหวัดสุพรรณบุรี ประเทศไทย

²สำนักงานสาธารณสุขอำเภออุทุมพร จังหวัดสุพรรณบุรี ประเทศไทย

¹Sirindhorn College of Public Health Suphanburi, Thailand

²U-Thong Public Health Office

*Corresponding author, E-mail: marut@phcsuphan.ac.th

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ โดยรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series) รายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2556 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2560 เป็นระยะเวลา 60 เดือน ข้อมูลที่ศึกษา ประกอบด้วย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ ปัจจัยทางสังคม ได้แก่ ประชากรสูงอายุ ปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติ และจำนวนผู้ประกันตน ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มประกัน อัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศ ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจแบบกว้าง อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ดัชนีลงทุนภาคเอกชน และดัชนีราคาผู้บริโภค และใช้สถิติวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) โดยวิธี ordinary least squares (OLS) ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศ ปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยปัจจัยดังกล่าวสามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพได้ถึงร้อยละ 92

คำสำคัญ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธุรกิจด้านสุขภาพ เศรษฐกิจ

Abstract

This study focused on the factors affecting the stock price index on health care service sector. This study used a secondary data and time series in the period between January 2013 to December 2017 totaling 60 months. The factors studied include social factors (elderly population, foreign tourists and insurers) and economic factors (The



stock exchange of Thailand index, The stock price index on Insurance sector, Exchange Rate, Money supply, Interest rate, Private Investment Index and Consumer Price Index). The data were statistically analyzed using multiple regression with ordinary least Squares (OLS). The results showed that factors influencing the stock price index on health care service sector, including Stock Exchange of Thailand Index, Consumer Price Index, Exchange Rates and Foreign Tourists. These factors can predict the change in the stock price index on health care service sector up to 92 percent.

Keywords: *The stock exchange of Thailand, Health care sector stocks, Economic*

1. บทนำ

การบริการด้านการแพทย์และสาธารณสุข เป็นการให้บริการที่มีความจำเป็นขั้นพื้นฐานในการดำรงชีวิต ซึ่งภาครัฐมีบทบาทสำคัญในการสร้างระบบบริการสาธารณสุขขั้นพื้นฐานแก่ประชาชนในรูปแบบสวัสดิการ ประเทศไทยมีระบบสาธารณสุขที่ดีเป็นลำดับต้นของโลก จากนโยบายหลักประกันสุขภาพของรัฐ แม้สถานพยาบาลของรัฐจะมีอยู่มาก แต่โรงพยาบาลรัฐที่ให้บริการทางการแพทย์เฉพาะทางและรักษาโรคซับซ้อน (ระดับตติยภูมิ) มีไม่มากเมื่อเทียบกับจำนวนประชากร เปิดโอกาสทางการตลาดแก่ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนซึ่งเน้นให้บริการด้วยความรวดเร็วและสะดวกสบาย ส่งผลให้ชนชั้นกลางที่มีกำลังซื้อหันมาใช้บริการ โรงพยาบาลเอกชนเพิ่มขึ้น (ธนาคารกรุงศรีอยุธยา, 2560) ซึ่งธุรกิจด้านสุขภาพ (Health care) เป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการดูแลความเป็นอยู่ด้านสุขภาพของมนุษย์ ซึ่งครอบคลุมขอบเขตค่อนข้างกว้าง ตั้งแต่เรื่องยา อุปกรณ์ทางการแพทย์ การบริการรักษาพยาบาล แต่ธุรกิจโรงพยาบาลเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงในการเริ่มต้นลงทุนสูง เนื่องจากการสร้างฐานลูกค้าที่ต้องใช้เวลา รวมถึงค่าใช้จ่ายในการลงทุนด้านเครื่องมือแพทย์ที่ค่อนข้างสูง ตลอดจนการสร้างความน่าเชื่อถือของโรงพยาบาล (สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2557) การลงทุนในกลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพจึงต้องศึกษาให้รอบคอบ

สำหรับประเทศไทยธุรกิจด้านสุขภาพ เป็นธุรกิจที่ค่อนข้างโดดเด่นและสามารถแข่งขันในระดับภูมิภาคได้ เพราะค่ารักษาพยาบาลที่ไม่แพง เมื่อเทียบกับคุณภาพและบริการที่ได้รับ และประเทศไทยยังมีจุดแข็งด้านการท่องเที่ยวและเป็นศูนย์กลางหนึ่งของธุรกิจการบิน ประกอบกับการร่วมมือกับภาครัฐ และเอกชน จัดทำแผนรองรับอุตสาหกรรม การแพทย์ (Medical Hub) และการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) และการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพระยะยาว (Long Stay for Health) จึงทำให้ธุรกิจด้านสุขภาพเฟื่องฟูในประเทศไทยมากขึ้นเรื่อย ๆ จากจำนวนนิติบุคคลจัดตั้งใหม่ย้อนหลัง 5 ปี (ตั้งแต่ปี 2555-2560) ของธุรกิจด้านสุขภาพ พบว่า ในปี 2560 มีจำนวนจัดตั้ง 610 ราย เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 62 ราย คิดเป็น 11% เมื่อพิจารณาตามหมวดธุรกิจสุขภาพ พบว่า ธุรกิจคลินิกรักษาโรค คิดเป็นร้อยละ 42 ธุรกิจโรงพยาบาล คิดเป็นร้อยละ 11 และธุรกิจการดูแลผู้สูงอายุ คิดเป็นร้อยละ 11 ซึ่งการลงทุนดังกล่าวมีทั้งนักลงทุนชาวไทยและชาวต่างชาติ (กรมพัฒนาธุรกิจการค้า, 2560) สิ่งสะท้อนถึงผลประโยชน์ของธุรกิจอย่างหนึ่งคือดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) ซึ่งดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์นั้นจะเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยทางเศรษฐกิจ (Zelga, K., 2017) จากรายงานวิจัยอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีต่อผลการดำเนินงานของดัชนีหุ้น พบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจมีอิทธิพลต่อดัชนีกลุ่มบริการสุขภาพ โดยเฉพาะดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีลงทุน



ภาคเอกชน และอัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศ (Putyinceva, K. & Steffen, H., 2016) และนอกจากนั้นปัจจัยทางสังคมก็อาจมีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ด้วยเช่นกัน ซึ่งปัจจุบันประชาชนมีความใส่ใจเรื่องสุขภาพมากขึ้นทั้งการทำประกันสุขภาพของรัฐและเอกชน ประกอบกับจำนวนประชากรมีจำนวนสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มประชากรผู้สูงอายุ ถือว่าเป็นปัจจัยหนึ่งในการวิเคราะห์สถานการณ์ธุรกิจด้านสุขภาพ (ธนาคารออมสิน, 2559)

จากสถานการณ์ดังกล่าวจะเห็นได้ว่าสถานการณ์ด้านเศรษฐกิจและสังคมของประเทศไทยอาจส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ผู้วิจัยจึงมีความสนใจในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและสังคมที่อาจส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ ซึ่งจะเป็นประโยชน์สำหรับผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในหมวดธุรกิจด้านสุขภาพ

2. วัตถุประสงค์

เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยทางสังคมเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ ได้แก่ ประชากรสูงอายุ ปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติ จำนวนผู้ประกันตน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มประกัน อัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจแบบกว้าง อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ดัชนีลงทุนภาคเอกชน ดัชนีราคาผู้บริโภค

3. อุปกรณ์และวิธีการ / วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษานี้ศึกษาปัจจัยทางสังคมเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพเป็นการศึกษาข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต โดยรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series) รายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2556 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2560 เป็นระยะเวลา 60 เดือน

ข้อมูลที่ศึกษา ประกอบด้วย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ ปัจจัยทางสังคม ได้แก่ ปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติ และจำนวนผู้ประกันตน ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มประกัน ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจแบบกว้าง อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ดัชนีลงทุนภาคเอกชน และดัชนีราคาผู้บริโภค

3.1 นิยามศัพท์

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจบริการด้านสุขภาพ (HEALTH) หมายถึง ดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจบริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่นๆ

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) หมายถึง ดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด คำนวณโดยใช้หลักทรัพย์สามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มประกัน (INSUR) หมายถึง ดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจตาม พ.ร.บ.ประกันภัย พ.ร.บ.ประกันชีวิต รวมทั้งกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมาย

อัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศ (USD) หมายถึง ราคาของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินตราสกุลใดสกุลหนึ่ง 1 หน่วย การวิจัยครั้งนี้เทียบกับเงินสกุล ดอลลาร์สหรัฐ 1 หน่วย



ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจแบบกว้าง (M2) หมายถึง เงินฝากของประชาชนทั้งหมด ได้แก่ เงินฝากออมทรัพย์ เงินฝากประจำ เงินฝากในรูปตั๋วสัญญาใช้เงินที่บริษัทเงินทุน เงินฝากของประชาชนที่ธนาคารเฉพาะกิจ รวมถึงเงินรับฝากของธนาคารพาณิชย์ที่อยู่ในรูปของตั๋วแลกเงิน เงินรับฝากของสหกรณ์ออมทรัพย์ และมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมตลาดเงิน

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (PR) หมายถึง อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดขึ้นเพื่อเป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง

ดัชนีลงทุนภาคเอกชน (PII) หมายถึง เป็นตัวชี้วัดสถานะเศรษฐกิจทางด้านอุปสงค์มวลรวมด้านการลงทุน การลงทุนภาคเอกชนแบ่งได้เป็น 2 ลักษณะ คือ การลงทุนเพื่อการผลิต (หรือการลงทุนโดยตรง) และการลงทุนทางการเงิน (หรือการลงทุนโดยอ้อม)

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) หมายถึง ตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าและบริการ โดยเฉลี่ยที่ผู้บริโภคจ่ายไปสำหรับกลุ่มสินค้าและบริการที่กำหนด

ประชากรสูงอายุ (AGE) หมายถึง จำนวนสัดส่วนของประชากรสูงอายุ (อายุมากกว่า 60 ปี) ในประเทศไทย

ปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติ (TOUR) หมายถึง จำนวนชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามายังประเทศไทยอย่างถูกต้องตามกฎหมาย

จำนวนผู้ประกันตน (SSS) หมายถึง จำนวนผู้ขึ้นทะเบียนตามระบบประกันสังคม ตามมาตรา 33 มาตรา 39 และมาตรา 40 พระราชบัญญัติประกันสังคม พ.ศ.2533

ตารางที่ 1 แหล่งที่มาของข้อมูล

สัญลักษณ์ตัวแปร	หน่วยนับ	แหล่งที่มาของข้อมูล	ความถี่/ช่วงเวลา
HEALTH	จุด	https://www.bualuang.co.th	ข้อมูล รายเดือน 2556 ถึง 2560
SET	จุด	https://www.bualuang.co.th	
INSUR	จุด	https://www.bualuang.co.th	
USD	บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ	http://www2.bot.or.th	
M2	ล้านบาท	http://www2.bot.or.th	
PR	เปอร์เซ็นต์	http://www2.bot.or.th	
PII	จุด	http://www2.bot.or.th	
CPI	จุด	http://www.indexpr.moc.go.th	
AGE	เปอร์เซ็นต์	http://www.dop.go.th/	
TOUR	ล้านคน	https://www.mots.go.th	
SSS	ล้านคน	http://social.nesdb.go.th	

สถิติที่ใช้วิเคราะห์ในการศึกษาครั้งนี้ ใช้วิธีการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางสังคมเศรษฐกิจที่มีผลกระทบกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ โดยใช้โปรแกรม



คอมพิวเตอร์ ในการหาค่าทางสถิติของความสัมพันธ์ต่างๆ ในรูปสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) โดยวิธี Ordinary least squares (OLS)

4. ผลการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ โดยรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series) รายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2556 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2560 เป็นระยะเวลา 5 ปี จำนวน 60 เดือน โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว โดยขั้นแรกทำการทดสอบปัญหา Multicollinearity ด้วยการทำ Correlation Matrix และพิจารณาจากค่า Variance inflation factor (VIF) ไม่เกิน 20 พบตัวแปรที่มีปัญหา 4 ตัวแปร ได้แก่ ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจแบบกว้าง (M2) อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (PR) ประชากรสูงอายุ (AGE) และจำนวนผู้ประกันตน (SSS) จึงตัดตัวแปรดังกล่าวออกจากการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) โดยวิธี Ordinary least squares (OLS)

ตารางที่ 2 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

	SET	CPI	USD	M2	PII	PR	AGE	TOUR	INSUR	SSS
CPI	0.406*									
USD	-0.237*	0.338*								
M2	0.397	0.557*	0.700*							
PII	0.150*	0.159	0.176	0.250*						
PR	-0.158*	-0.575*	-0.872*	-0.899*	-0.194					
AGE	0.439*	0.558*	0.644*	0.978*	0.122	-0.860*				
TOUR	0.319*	0.199	0.495*	0.742*	0.217*	-0.590*	0.714*			
INSUR	-0.075	0.076	0.177	0.084	-0.065	-0.105	0.082	0.196		
SSS	0.373*	0.567*	0.745*	0.960*	0.252*	-0.941*	0.921*	0.682*	0.064	
HEALTH	0.369*	0.426*	0.758*	0.898*	0.208	-0.889*	0.870*	0.739*	0.169	0.907*

*นัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ค่า $F = 170.133$ Sig. = 0.00 แสดงว่ามีตัวแปรอิสระ ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศ (USD) ปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติ (TOUR) ดัชนีลงทุนภาคเอกชน (PII) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มประกัน (INSUR) อย่างน้อย 1 ตัวมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ เมื่อวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ พบว่า ตัวแปรอิสระ ดัชนีลงทุนภาคเอกชน (PII) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์กลุ่มประกัน (INSUR) ไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ จึงตัดตัวแปรทั้ง 2 ออก และทำการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณใหม่อีกครั้ง ผลการวิเคราะห์เป็นดังตารางที่ 3



ตารางที่ 3 แสดงการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) โดยวิธี Ordinary least squares (OLS)

Model	Coefficient	Std. Error	t	p-value	VIF
(Constant)	-4489.346	5336.546	-.841	.404	
SET	5.380	.516	10.431	.000*	2.248
CPI	-163.835	61.973	-2.644	.011*	1.758
USD	499.275	33.824	14.761	.000*	2.511
TOUR	283.056	96.555	2.932	.005*	2.022

$R^2 = 0.920$ $F = 170.133$ $Sig. = 0.00*$ Durbin Watson = 1.153

*นัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05

จากข้อมูลดังกล่าวสรุปได้ว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศ (USD) ปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติ (TOUR) โดยสามารถอธิบายความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ดังนี้

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 5.380 สามารถอธิบายได้ว่า หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย (จุด) จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพเปลี่ยนแปลงไป 5.380 หน่วย (จุด) ในทิศทางเดียวกัน

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -163.835 สามารถอธิบายได้ว่า หากดัชนีราคาผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย (จุด) จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพเปลี่ยนแปลงไป 163.835 หน่วย (จุด) ในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศ (USD) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 499.275 สามารถอธิบายได้ว่า หากอัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพเปลี่ยนแปลงไป 499.275 หน่วย (จุด) ในทิศทางเดียวกัน

ปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติ (TOUR) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 283.056 สามารถอธิบายได้ว่า หากปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติ 1 หน่วย (ล้านคน) จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพเปลี่ยนแปลงไป 283.056 หน่วย (จุด) ในทิศทางเดียวกัน

ซึ่งจากการวิเคราะห์จากปัจจัยดังกล่าวสามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพได้ถึงร้อยละ 92 และสามารถเขียนเป็นสมการได้ดังนี้

$$HEALTH = -4489.346 + 5.380(SET) - 163.835(CPI) + 499.275(USD) + 283.056(TOUR)$$

5. การอภิปรายผล

จากการวิจัยจะเห็นได้ว่าปัจจัยทางสังคมเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ไทย (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศ (USD) ปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติ (TOUR) โดยสามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ ทั้งนี้เพราะ เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นตัวบ่งบอกสถานะเศรษฐกิจที่กำลังขาขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนมีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจต่าง ๆ เพิ่มขึ้น โดยกลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพก็ได้รับผลนั้นด้วย สอดคล้องกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่กล่าวว่า ถ้าแนวโน้มเศรษฐกิจของประเทศเป็นไปในทิศทางไม่ว่าจะด้านบวกหรือด้านลบ ราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทต่าง ๆ ก็จะมีแนวโน้มไปในทิศทางเดียวกัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) ซึ่งดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นจะเปลี่ยนแปลงตามสถานการณ์เศรษฐกิจของประเทศ (Zelga, K., 2017)

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ ทั้งนี้เพราะ เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศ (CPI) สูงขึ้น จะส่งผลให้ค่าของเงินลดลง ทำให้ประชาชนต้องใช้จ่ายเงินมากขึ้นและทำให้มีเงินออมน้อยลง ทำให้การลงทุนน้อยลงไปด้วย แสดงว่าอุปสงค์ในตลาดหลักทรัพย์มีน้อยลง นอกจากนี้การที่ประชาชนมีกำลังจ่ายลดลงยังส่งผลให้ผู้มารับบริการในโรงพยาบาลเอกชนลดลงด้วย ซึ่งเป็นส่งผลให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ต่ำลง โดยกลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพก็ได้รับผลนั้นด้วย สอดคล้องกับ จงจิตต์ แซ่ลี (2561) ที่พบว่า ดัชนีการอุปโภคมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามในหมวดธุรกิจบริการ ซึ่งธุรกิจด้านสุขภาพก็เป็นบริการอย่างหนึ่งเช่นกัน และดัชนีราคาผู้บริโภคก็มักจะมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ (Silva, N.L.C, 2016)

อัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศ (USD) มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ ทั้งนี้เพราะ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนบาทกับเงินต่างประเทศสูงขึ้น (แข็งค่าขึ้น) จะทำให้อุปสงค์ของเงินบาทเพิ่มขึ้น ธุรกิจสามารถลดต้นทุนการนำเข้าและมีกำไรมากขึ้น มีประโยชน์ในด้านการชำระหนี้ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ยังเพิ่มความน่าเชื่อถือให้กับเศรษฐกิจของประเทศว่ามีแนวโน้มจะดีขึ้น ซึ่งเมื่อเศรษฐกิจดีขึ้นจะส่งผลให้หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย โดยกลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพก็ได้รับผลนั้นด้วย สอดคล้องกับ ปรียานุช เหมือนขาว และกฤษฎาภรณ์ รุจิราษฎร์กุล (2556) ที่พบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติ (TOUR) มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ ทั้งนี้เพราะ เมื่อปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น ประกอบกับนโยบายของรัฐที่ผลักดันให้ประเทศไทยเป็นเมดิคอลฮับ (Medical Hub) ทำให้ปัจจุบันมีกลุ่มท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) มากขึ้น โดยกลุ่มนักท่องเที่ยวดังกล่าวจะใช้บริการในโรงพยาบาลเอกชนส่งผลให้กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพก็ได้รับผลประโยชน์มากขึ้น สอดคล้องกับ การวิเคราะห์ของศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจ และเศรษฐกิจฐานราก ธนาคารออมสิน ที่พบว่า การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพในประเทศไทยมีแนวโน้มเติบโตและเป็นปัจจัยเชิงบวกที่ส่งผลต่อธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน (ธนาคารออมสิน, 2559)

จากข้อมูลดังที่กล่าวมาสรุปได้ว่าปัจจัยทางสังคมเศรษฐกิจมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ โดยเฉพาะปัจจัยด้านการท่องเที่ยวซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของ



รัฐบาลที่ผลักดันให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางด้านการแพทย์ของอาเซียน โดยที่ประเทศไทยมีจุดแข็งในด้านความก้าวหน้าทางการแพทย์และค่าบริการที่ประหยัดกว่าหลาย ๆ ประเทศ ซึ่งทำให้ประเทศไทยเป็นประเทศหนึ่งที่ได้รับคามสนใจจากชาวต่างชาติในการมารับบริการด้านสุขภาพ เนื่องด้วยการบริการที่มีคุณภาพในราคาประหยัด (ธนาคารออมสิน, 2559; ธนาคารกรุงศรีอยุธยา, 2560)

6. บทสรุป

จากการศึกษาครั้งนี้ พบปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ 4 ปัจจัย ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศ (USD) ปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติ (TOUR) ซึ่งในความเป็นจริงแล้ว ยังมีปัจจัยทางเศรษฐกิจและสังคมอีกหลาย ๆ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ นอกจากนี้การศึกษานี้ยังมีข้อจำกัดด้านเวลาและข้อมูล เนื่องจากข้อมูลเป็นแบบรายเดือน และตัวแปรบางตัวเป็นข้อมูล ณ วันสุดท้ายของเดือน จึงอาจไม่เหมาะสมมากนัก ดังนั้นเพื่อเป็นประโยชน์ต่อการลงทุน จึงควรศึกษาข้อมูล ข่าวสาร ความเสี่ยง และผลตอบแทนให้เป็นปัจจุบันอย่างละเอียด จึงจะส่งผลดีต่อการลงทุนซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ

สำหรับการศึกษารุ่นต่อไปผู้ที่สนใจจะทำการศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ อาจมีการปรับเปลี่ยนตัวแปรและข้อมูล เป็นรายวัน รายไตรมาส หรือมีการเปลี่ยนแปลงประเด็นการศึกษาอื่นที่น่าสนใจ เช่น ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ หรือเปลี่ยนแปลงจำลองที่ใช้ในการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม เพื่อให้ทราบถึงปัจจัย และมีความเสี่ยงใดบ้างที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพ

7. กิตติกรรมประกาศ

ขอขอบคุณวิทยาลัยการสาธารณสุขสิรินธร จังหวัดสุพรรณบุรี ที่สนับสนุนในการดำเนินงานวิจัย และขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่สนับสนุนแหล่งข้อมูลต่างๆ เป็นผลทำให้งานวิจัยสำเร็จตามเป้าหมาย

8. เอกสารอ้างอิง

- กรมพัฒนาธุรกิจการค้า. ธุรกิจด้านสุขภาพ. [ออนไลน์]. 2560. แหล่งที่มา http://www.dbd.go.th/download/document_file/Statistic/2560/T26/T26_201711.pdf. [27 กันยายน 2561].
- จงจิตต์ แซ่ลี. (2561). ตัวแปรทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์รายหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารเศรษฐศาสตร์และบริหารธุรกิจปริทัศน์*. 14(2), 71-90.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ดัชนีราคาหุ้น. [ออนไลน์]. 2558. แหล่งที่มา https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content07.pdf. [27 กันยายน 2561].



- ธนาคารกรุงศรีอยุธยา. ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน. [ออนไลน์]. 2560. แหล่งที่มา https://www.krungsri.com/bank/getmedia/3308e1d8-3dd5-4799-848c-b9ffea862dbe/IO_Private_Hospital_2017_TH.aspx. [27 กันยายน 2561].
- ธนาคารออมสิน. ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน. [ออนไลน์]. 2559. แหล่งที่มา https://www.gsb.or.th/getattachment/34b1fbf3-5b50-472a-9551-9b86f8f57bab/IN_hospital_61_detail.aspx. [27 กันยายน 2561].
- ปรียานุช เหมือนขาว และกฤษฎาภรณ์ รุจิธำรงกุล. (2556). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ*. 3(2), 338-354.
- สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. ภาพรวมธุรกิจ Healthcare ในประเทศไทย. [ออนไลน์]. 2557. แหล่งที่มา http://sme.go.th/upload/mod_download2/HealthcareService.PDF. [27 กันยายน 2561].
- Putyinceva, K. & Steffen, H. (2016). Influence of Macroeconomic Factors on the Performance of Sector Stock Indices. Master's Thesis, Department of Economics, School of Economics and Management, Lund University.
- Silva, N.L.C. (2016). Effect of Inflation on Stock Prices: Evidence from Sri Lanka. *International Journal of Scientific & Engineering Research*. 7(4), 1278-1279.
- Zelga, K. (2017). Influence of macroeconomic factors on the financial market. *World Scientific New*. 78, 164-169. Available from: <http://www.worldscientificnews.com/wp-content/uploads/2017/05/WSN-78-2017-164-169.pdf>. [2018, September 10].