

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์

Factors Affecting Return on Medical Group Securities

ศุภพล เหลียวเลขา / Supapon Leowlekha

คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา / Faculty of Economic at Sriracha, Kasetsart University at Sriracha Campus

Email: supapon.leo@ku.th

ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล / Sirikwan Jaroenwiryakul*

คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา / Faculty of Economic at Sriracha, Kasetsart University at Sriracha Campus

Email: sirikwan.ja@ku.th

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ โดยปัจจัยที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และจำนวนผู้ติดเชื้อโคโรนาไวรัสในประเทศไทย เพื่อนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษาไปเป็นข้อมูลสำหรับนักลงทุนในการวิเคราะห์แนวโน้มราคาหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ ข้อมูลที่ใช้ในศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ประเภทอนุกรมเวลา (Time series) แบบรายเดือน โดยทำการเก็บข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม 2560 จนถึงธันวาคม 2564 รวมระยะเวลา 48 เดือน จำนวน 19 หลักทรัพย์ และนำข้อมูลมาวิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองสมการเศรษฐมิติค่ากำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของ LPH และอัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย ของ M-CHAI สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ส่วนจำนวนผู้ติดเชื้อโคโรนาไวรัสในประเทศไทย M-CHAI สามารถอธิบายในทิศทางตรงกันข้าม ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 อัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย ของ BDMS อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นของ CHG, M-CHAI อัตรากำไรสุทธิ ของ M-CHAI สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของ M-CHAI สามารถอธิบายในทิศทางตรงกันข้าม ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 อัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย ของ RJH อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น ของ VIH อัตรากำไรสุทธิของ BDMS, CMR สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของ BDMS, RJH อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น ของ CMR, PRINC อัตรากำไรสุทธิ ของ LPH สามารถอธิบายในทิศทางตรงกันข้าม ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1

คำสำคัญ: หลักทรัพย์, การแพทย์, อัตราผลตอบแทน

Abstract

This research aimed to study the factors affecting the return rate of Healthcare Group Securities, the factors included in this study were Sales growth rate, Return on Assets (ROA), Price to Earnings Ratio (P/E Ratio), Net profit margins and Number of covid-19 cases in Thailand. The results of this study could be used as an information for investors to analyzed the trend of Healthcare Group Securities' price. The data of this study were monthly time series secondary data collected from January 2017 to December 2021, total 48 months

การประชุมวิชาการบัณฑิตศึกษาระดับชาติ ครั้งที่ 22

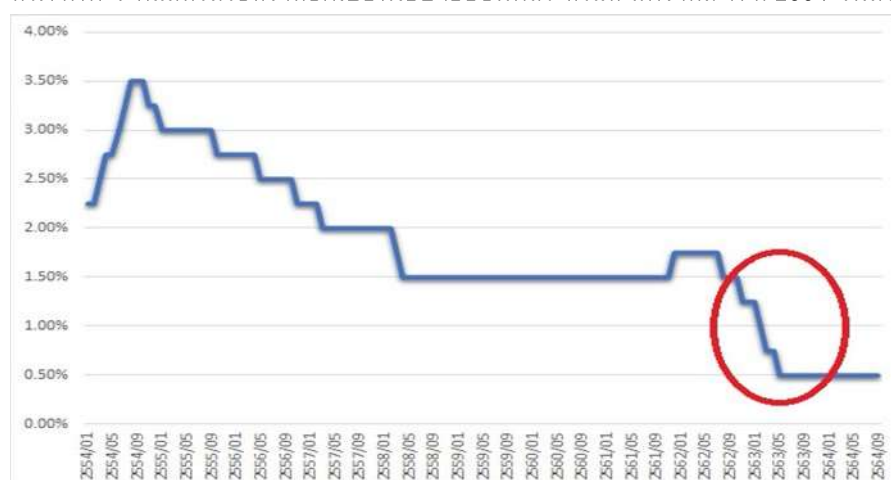
4 กรกฎาคม 2565 ณ มหาวิทยาลัยศรีปทุม ผ่านระบบการประชุมทางไกลเสมือนจริง

from 19 securities in Healthcare Group and analyzed by using Ordinary Least Squares (OLS) model. The results of this study showed that Price to Earnings Ratio (P/E Ratio) of LPH, Sales growth rate of M-CHAI could describe return rate of Healthcare Group Securities in positive sign and Number of covid-19 cases in Thailand of M-CHAI could describe in the negative sign with statistical significance level of 0.01. Sales growth rate of BDMS, Price to Earnings Ratio (P/E Ratio) of CHG and M-CHAI and Net profit margins of M-CHAI could describe return rate of Healthcare Group Securities in positive sign and Return on Assets of M-CHAI can be describe in negative sign with statistical significance level of 0.05. Sales growth rate of RJH, Price to Earnings Ratio (P/E Ratio) of VIH, Net profit margins of BDMS and CMR could describe return rate of Healthcare Group Securities in positive sign but Return on Assets: ROA of BDMS and RJH, Price to Earnings Ratio (P/E Ratio) of CMR and PRINC and Net profit margins of LPH could describe in negative sign with statistical significance level of 0.10.

Keywords: Securities, Healthcare, Return on Assets

บทนำ

การลงทุนในตลาดการเงินเพื่อรับผลตอบแทนที่มากขึ้น มีอยู่ด้วยกันหลากหลายวิธี ตั้งแต่การลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ เช่น การฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ ซึ่งมีผลตอบแทนที่น้อย หรือการลงทุนในแบบที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นแต่ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้นเช่นกัน ได้แก่ การลงทุนในกองทุนรวม การลงทุนในตราสารหนี้ และการลงทุนตราสารทุน ซึ่งการลงทุนแบบมีความเสี่ยงในแต่ละรูปแบบนั้น ก็มีความเสี่ยง และสภาพคล่องในการลงทุนที่แตกต่างกันออกไป โดยปัจจุบันการลงทุนในตราสารทุน ประเภทหุ้นสามัญ เป็นการลงทุนที่ได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการศึกษาสภาพคล่องในการลงทุนที่ค่อนข้างสูง อีกทั้งยังให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่นๆ ประกอบกับ อัตราดอกเบี้ยในการลงทุนในรูปแบบที่ไม่มีความเสี่ยง อย่างการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย ส่งผลทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์นั้นลดลงไปด้วย ซึ่งในปี 2563 เป็นช่วงที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง จนเหลือเพียง 0.5% ต่อปี เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อันมีผลมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคระบาด COVID-19 ซึ่งเกิดกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก ดังภาพที่ 1 ที่แสดงถึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายย้อนหลัง ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ.2554 จนถึง ธันวาคม พ.ศ.2564



ภาพที่ 1 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย ตั้งแต่ พ.ศ.2554-2563

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (2564)

จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง เป็นผลทำให้เกิดนักลงทุนรายใหม่เข้ามาในตลาดการเงินเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากการลงทุนในตราสารทุน ประเภทหุ้นสามัญ นั้นสามารถทำการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตได้ ประกอบกับมีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงที่สูงกว่าการลงทุนทางการเงินประเภทอื่น จึงทำให้ โดยในปี พ.ศ. 2563-2564 มูลค่าเฉลี่ยการซื้อขายหลักทรัพย์ ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต สูงถึง 955,729 ล้านบาท และ 1,597,280 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งโดยทั่วไปแล้วมูลค่าเฉลี่ยการซื้อขายหลักทรัพย์ ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตก่อนช่วงการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 หรือช่วงตั้งแต่ปี พ.ศ.2560-2562 นั้น เฉลี่ยอยู่เพียง 633,077 ล้านบาท

ถึงแม้ว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จะมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นในช่วงตั้งแต่ต้นปี พ.ศ.2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นของการเกิดการแพร่ระบาดของสถานการณ์ โรคระบาด COVID-19 นั้น ได้ก่อให้เกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจทั่วทั้งโลก ที่ส่งผลถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนในประเทศ ทำให้ดัชนีตลาดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นลดลงจากเดิมในช่วงปี พ.ศ.2561-2562 ที่เฉลี่ยอยู่ที่ 1,715.87 จุด และ 1,644.50 จุด ตามลำดับ ต่อมาในช่วงปี พ.ศ.2563 ที่เฉลี่ยลดลงเหลือเพียง 1,324.41 จุด (โดยลดลงต่ำสุดในช่วงเดือนมิถุนายน ที่ 1,324.41 จุด) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) จากสถานการณ์ COVID-19 ที่จำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2564 ที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อสูงสุด (นับเฉพาะกรณีที่ได้รับการยืนยันจากกรมควบคุมโรค ในเดือนสิงหาคม พ.ศ.2564 ที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อสูงถึง 607,442 คน ที่ได้ส่งผลถึงความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ที่เพิ่มมากขึ้น เพื่อเข้ารับการรักษา ในขณะที่ติดเชื้อ COVID-19 โดยกลุ่มที่มีโอกาสเสี่ยงในการติดเชื้อที่สูงเป็นพิเศษได้แก่ กลุ่มวัยสูงอายุ และกลุ่มเด็กเล็ก ซึ่งประเทศไทยถือว่าเป็นประเทศที่กำลังเข้าสู่สังคมสูงวัย (Aging Society) โดยในช่วงที่ผ่านมากลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ ส่งผลให้มีการขยายการลงทุนอย่างต่อเนื่อง

จากการเพิ่มขึ้นของ จำนวนผู้สูงอายุในประเทศไทย และจากสถิติผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศไทย ที่ทำให้มีผู้ต้องการใช้บริการทางการแพทย์ที่เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของ โรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย ถือเป็นสัญญาณบ่งบอกถึงการเติบโตของธุรกิจโรงพยาบาล โดยหากพิจารณามูลค่าหลักทรัพย์ย้อนหลังของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลจากหลักทรัพย์ในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสูงสุดในช่วง การระบาดของโรค COVID-19 อย่างหลักทรัพย์ บริษัท บางกอก เซ็น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (BCH) (อีไฟแนนซ์ไทย, กรกฎาคม 2564) พบว่า ในช่วงมีนาคม 2563 จะเป็นช่วงที่เริ่มต้นได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรค COVID-19 ซึ่งหลังจากนั้นได้มีการปรับมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น จนในช่วงเดือน กันยายน 2564 ที่มูลค่าหลักทรัพย์มีมูลค่าสวนทางกับดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังภาพที่ 2 ที่แสดงให้เห็นถึงมูลค่าหลักทรัพย์ BCH ที่มีการเปลี่ยนแปลงสูงสุด เมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ.2561 ไปจนถึงธันวาคม พ.ศ.2564



ภาพที่ 2 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อเทียบกับมูลค่าปิด ณ วันสิ้นเดือนของหลักทรัพย์บริษัท บางกอก เซ็น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (BCH)

ที่มา: Efin StockPick Up (2564)

การประชุมวิชาการบัณฑิตศึกษาระดับชาติ ครั้งที่ 22

4 กรกฎาคม 2565 ณ มหาวิทยาลัยศรีปทุม ผ่านระบบการประชุมทางไกลเสมือนจริง

จะเห็นได้ว่า แม้ว่าเกิดสถานการณ์ COVID-19 ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงอย่างมาก แต่กลับพบว่า หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์มีการลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด จึงเป็นที่มาของการศึกษาในครั้งนี้ ในเรื่องของการวิเคราะห์ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์จากผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 โดยวิธีการนำข้อมูลในอดีตมาวิเคราะห์เพื่อหาความสัมพันธ์ที่จะส่งผลต่อ ราคาหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนที่สนใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ได้ในอนาคต

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มการแพทย์

วิธีการวิจัย

การเก็บรวบรวมและการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษานี้เป็นการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) เป็นรายเดือน โดยทำการเก็บข้อมูลตั้งแต่ มกราคม 2560-ธันวาคม 2564 รวมแล้วจำนวน 48 ข้อมูล ทั้งหมด 19 หลักทรัพย์ที่สามารถเก็บรวบรวมข้อมูลได้ครบจำนวน ตามระยะเวลาที่ศึกษา ได้แก่

ตารางที่ 1 รายชื่อหลักทรัพย์ และรายชื่อย่อของหลักทรัพย์

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์ (ชื่อย่อ)	ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์ (ชื่อย่อ)
1	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) (AHC)	11	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) (NEW)
2	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน) (BCH)	12	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) (NTV)
3	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (BDMS)	13	บริษัท พรินซ์เฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (PRINC)
4	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH)	14	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) (RAM)
5	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) (CHG)	15	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (RJH)
6	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) (CMR)	16	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) (SKR)
7	บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน) (EKH)	17	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) (SVH)
8	บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (KDH)	18	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA)
9	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) (LPH)	19	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) (VIH)
10	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) (M-CHAI)		

โดยทำการเก็บข้อมูล อัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น อัตรากำไรสุทธิ จากงบการเงินรายบริษัท ที่รวบรวมโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จำนวนผู้ติดเชื้อโคโรนาไวรัสในประเทศไทย จากกรมควบคุมโรค และราคาปิดของหลักทรัพย์ สิ้นเดือน จาก Efin StockPick Up แล้วนำมาหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ เพื่อนำไปทดสอบหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ว่าตัวแปรอิสระตัวใดมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ โดยใช้สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งก่อนที่จะวิเคราะห์ดังกล่าวได้มีการตรวจสอบปัญหาทางสถิติของข้อมูล ได้แก่ Unit Root เพื่อให้ผลการวิเคราะห์มีความถูกต้องเหมาะสมมากที่สุด และประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด Ordinary Least Square (OLS) แบบ Double log function โดยมีแบบจำลองดังนี้

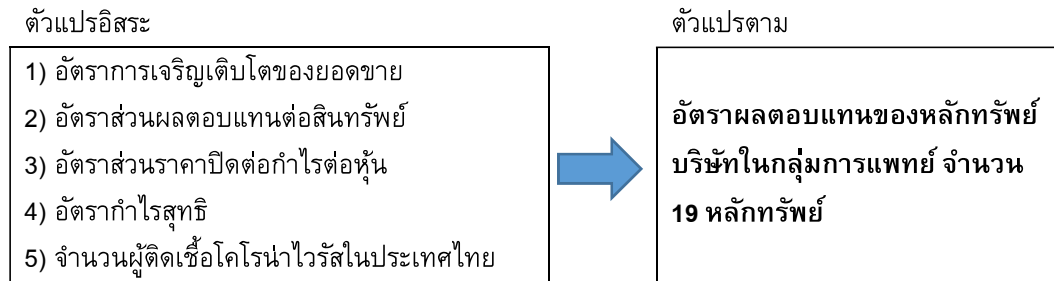
$$\ln RH_t = \alpha + \beta_1 \ln SG_t + \beta_2 \ln ROA_t + \beta_3 \ln PE_t + \beta_4 \ln NPM_t + \beta_5 \ln COVID_t + \varepsilon_t$$

กำหนดให้

RH	คือ	อัตราผลตอบแทนในช่วงเวลาการศึกษา (บาท)
SG	คือ	อัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย (ร้อยละ)
ROA	คือ	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)
PE	คือ	อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (ร้อยละ)

NPM คือ อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)
 COVID19 คือ จำนวนผู้ติดเชื้อโคโรนาไวรัสในประเทศไทย (คน)
 E คือ ค่าความคลาดเคลื่อน

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 3 กรอบแนวคิดการวิจัย

ผลการวิจัย

จากการทดสอบ Unit Root ตัวแปรอิสระทุกตัว ของทุกหลักทรัพย์ได้อยู่ในคุณสมบัติ Stationary เรียบร้อยแล้ว ก่อนการนำมาใช้หาความสัมพันธ์ด้วยสมการถดถอย (Multiple Regression) ดังนั้นจะไม่ก่อให้เกิดปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามในแบบจำลองที่ไม่แท้จริง (Spurious Regression)

จากการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มการแพทย์ พบว่า อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) อัตราการเจริญเติบโตของยอดขายของบริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ส่วนจำนวนผู้ติดเชื้อโคโรนาไวรัสในประเทศไทย บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายในทิศทางตรงกันข้าม ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

อัตราการเจริญเติบโตของยอดขายของบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) อัตรากำไรสุทธิของบริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายในทิศทางตรงกันข้าม ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

และอัตราการเจริญเติบโตของยอดขายของบริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) อัตรากำไรสุทธิของบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 ส่วนอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) บริษัท พรินซ์เฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) อัตรากำไรสุทธิของบริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายในทิศทางตรงกันข้าม ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 ส่วนบริษัทอื่นๆ ตัวแปรอิสระ ไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาแบบจำลองโดยแยกออกเป็นรายหลักทรัพย์ ของปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มการแพทย์ สามารถอธิบายผลได้ดังนี้

การประชุมวิชาการบัณฑิตศึกษาระดับชาติ ครั้งที่ 22

4 กรกฎาคม 2565 ณ มหาวิทยาลัยศรีปทุม ผ่านระบบการประชุมทางไกลเสมือนจริง

- 6) กรณี บริษัท พรินซ์เฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 ในทิศทางตรงข้าม โดยเมื่ออัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นเปลี่ยนแปลงไป ร้อยละ 1 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป ร้อยละ 0.0396 ในทิศทางข้าม
- 7) กรณี บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) อัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 ในทิศทางเดียวกัน โดยเมื่ออัตราการเจริญเติบโตของยอดขายเปลี่ยนแปลงไป ร้อยละ 1 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป ร้อยละ 0.0934 ในทิศทางเดียวกัน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 ในทิศทางตรงข้าม โดยเมื่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป ร้อยละ 1 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป ร้อยละ 0.3549 ในทิศทางตรงข้าม
- 8) กรณี บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 ในทิศทางเดียวกัน โดยเมื่ออัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นเปลี่ยนแปลงไป ร้อยละ 1 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป ร้อยละ 0.1008 ในทิศทางเดียวกัน ส่วนหลักทรัพย์ของบริษัทอื่นๆ ตัวแปรอิสระ ไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ จำนวนผู้ติดเชื้อโคโรนาไวรัสในประเทศไทย ไม่ได้มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน นักลงทุนควรใช้ข้อมูลอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นในการพิจารณาการตัดสินใจลงทุน

เอกสารอ้างอิง

- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2564). *อัตราดอกเบี้ยนโยบาย*. สืบค้นจาก <https://www.bot.or.th/Thai/Statistics/Graph/Pages/Main3.aspx>, 22 ตุลาคม 2564.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). *มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ Internet*. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html, 24 ตุลาคม 2564.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). *ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/market/setindexchart.html>, 12 มกราคม 2565.
- กรมควบคุมโรค. (2565). *จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 อัปเดตรายวัน*. สืบค้นจาก <https://ddc.moph.go.th/covid19-dashboard/>, 15 มกราคม 2565.
- ผศ.เฉลิมขวัญ คุรุบุญวงศ์. (2557). *หลักการลงทุน (Principles of Investment)*. กรุงเทพฯ: บจก.วี.พรีนท์ (1991)
- สต็อคทูมอร์โรว์. (2560). *ประเภทของการลงทุน สำหรับนักลงทุนมือใหม่*. สืบค้นจาก <https://www.stock2morrow.com/article-detail.php?id=1168>, 18 มกราคม 2565.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). *การแบ่งประเทศหุ้น ตามหมวดธุรกิจ*. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/industry_sector_p1.html, 20 มกราคม 2565.
- มันนี่ บัฟฟาโล. (2564). *วิธี "วิเคราะห์หุ้น" สายปัจจัยพื้นฐาน แบบเข้าใจง่าย*. สืบค้นจาก <https://www.moneybuffalo.in.th/money-series/trading-in-30-days/ep11>, 21 มกราคม 2565.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). *การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน*. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1429790825139.pdf, 23 มกราคม 2565.

การประชุมวิชาการบัณฑิตศึกษาระดับชาติ ครั้งที่ 22

4 กรกฎาคม 2565 ณ มหาวิทยาลัยศรีปทุม ผ่านระบบการประชุมทางไกลเสมือนจริง

- อีไฟแนนซ์ไทย. (2564). 10 หุ้นรพ.มูลค่าพุ่งแค่วันเดียว ช่วงโควิดระบาดหนัก. สืบค้นจาก https://www.efinancethai.com/efinReview/eFinReviewMain.aspx?release=y&name=er_202107221532, 5 กุมภาพันธ์ 2565.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2565). ข้อมูลงบการเงินบริษัทที่จดทะเบียน. สืบค้นจาก <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/>, 28 มกราคม 2565.
- พูลสุข นิลกิจศรานนท์. (2563). แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2563-65: ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน. สืบค้นจาก <https://www.krungsri.com/th/research/industry/industry-outlook/Services/Private-Hospitals/IO/io-Private-Hospitals>, 20 มกราคม 2565.
- Nuhu A. Sansa. (2020). *The Correlation between COVID-19 Confirmed and Recovered Cases in China: Simple Regression Linear Model Evidence*. สืบค้นจาก https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3567867, November 13, 2021.
- Shu Yang, Peihua Cao, Peipei Du, Ziting Wu, Zian Zhuang, Lin Yang, Xuan Yu, Qi Zhou, Xixi Feng, Xiaohui Wang, Weiguo Li, Enmei Liu, Ju Chen, Yaolong Chen and Daihai He. (2020). *Early estimation of the case fatality rate of COVID-19 in mainland China: a data-driven analysis*. สืบค้นจาก <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC7049028/>, November 17, 2021.

สารบัญ

	หน้า
คุณภาพชีวิตการทำงานของบุคลากรสำนักคณะกรรมการตุลาการ ศาลยุติธรรม สำนักงานศาลยุติธรรม นพดล คำมูล และ ไชยา ยิ้มวิไล	1
คุณภาพชีวิตในการทำงานของบุคลากรส่วนฝึกอบรม สำนักบริหารงานกลาง กรมอุทยานแห่งชาติ สัตว์ป่า และพันธุ์พืช พรนภา สมุหเสนีโต และ ปิยากร หวังมหาพร	8
แรงจูงใจที่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานของบุคลากร สำนักงานศึกษาธิการจังหวัดบุรีรัมย์ สกุณา จันทพัฒน์สกุณ และ ไชยา ยิ้มวิไล	15
คุณภาพชีวิตการทำงานของบุคลากรกรมสอบสวนคดีพิเศษ วรวิทย์ คุ้มทรัพย์ และ ปิยากร หวังมหาพร	21
คุณภาพการให้บริการของส่วนบริการตุลาการ สำนักงานตุลาการท่าอากาศยานดอนเมือง ศิวาสตรา กาญจนวิทย์ และ ปิยากร หวังมหาพร	28
ปัจจัยที่ส่งผลต่อแรงจูงใจในการปฏิบัติงานของข้าราชการตำรวจชั้นประทวน: กรณีศึกษา กองกำกับการ 1 กองบังคับการปฏิบัติการพิเศษ สว่าง ว่องพรรณงาม และ สุรัชย์ ศิริไกร	35
ทัศนคติของประชาชนเขตบางพลัด กรุงเทพมหานคร ต่อโครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ปิยะฉัตร ทาดิ และ อุทัยรัตน์ เมืองแสน	42
แรงจูงใจที่ส่งผลต่อประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานของบุคลากร สำนักมาตรฐานการออกหนังสือสำคัญ กรมที่ดิน กระทรวงมหาดไทย วิลาวัณย์ วิศาลสวัสดิ์ และ สุรัชย์ ศิริไกร	50
คุณภาพชีวิตการทำงานของบุคลากรในสำนักบริหารอาคารและที่ดินออกแบบ และก่อสร้าง สำนักงานอัยการสูงสุด ศลิษา พลายละหาร และ สุรัชย์ ศิริไกร	58

ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพชีวิตในการทำงานกับความผูกพันต่อองค์กรของข้าราชการ สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการศึกษาเอกชน <i>ปุณยวีร์ มลิณเจริญไชย และ ไชยา ยัมวิไล</i>	65
แรงจูงใจในการปฏิบัติงานของบุคลากรสำนักงานเลขาธิการสำนักงานอัยการสูงสุด <i>ชิตกมล ย่องดี และ สุรัชย์ ศิริไกร</i>	74
ความคิดเห็นของทนายความต่อแนวทางในการบริหารจัดการคดีภายใต้สถานการณ์ การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 กรณีศึกษา: ศาลจังหวัดระยอง <i>นันทน์ภัส ธนวัฒน์กัญกร และ ไชยา ยัมวิไล</i>	83
ปัจจัยที่มีผลต่อประสิทธิภาพการปฏิบัติงานด้านดิจิทัลของบุคลากรสำนักอำนวยการกลาง สำนักงานกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) <i>ศิริธร ศรีพิภย์กร และ สมชาย ภคภาสน์วิวัฒน์</i>	91
ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ <i>ศุภพล เหลี้ยวเลขา และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล</i>	98
ความพึงพอใจในการปฏิบัติงานของบุคลากรสำนักงานทรัพยากรทางทะเลและชายฝั่งที่ 1 ระยอง <i>สิตานัน สว่างปาน และ สุรัชย์ ศิริไกร</i>	106
ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อปริมาณการจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศไทย <i>ชนิสรา พินิจกุลวิวัฒน์ และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล</i>	114
คุณภาพชีวิตการทำงานของบุคลากรส่วนกลาง กรมทรัพยากรทางทะเลและชายฝั่ง <i>อนุพงศ์ วีระกุล และ สุรัชย์ ศิริไกร</i>	122
แรงจูงใจในการตัดสินใจเข้ามาทำงานในกรมสวัสดิการและคุ้มครองแรงงาน ส่วนกลาง ของคนในเจเนอเรชันวาย <i>จิรภัทร โกสินทร์ และ ไชยา ยัมวิไล</i>	130
ปัจจัยที่ส่งผลต่อแรงจูงใจในการปฏิบัติงานของบุคลากร สำนักคณะกรรมการตุลาการ ศาลยุติธรรม สำนักงานศาลยุติธรรม <i>วิภาพร โสสีสุข และ สุรัชย์ ศิริไกร</i>	138
ความพึงพอใจของประชาชนต่อการให้บริการด้านงานทะเบียนราษฎรและบัตรประจำตัว ประชาชน สำนักทะเบียนอำเภอบ้านม่วง จังหวัดสกลนคร <i>ศิริลักษณ์ ถมปัด และ สมชาย ภคภาสน์วิวัฒน์</i>	149

การประชุมวิชาการ บัณฑิตศึกษาระดับชาติ ครั้งที่ 22

4 กรกฎาคม
2565

ณ มหาวิทยาลัยศรีปทุม ผ่านระบบการประชุมทางไกลเสมือนจริง