

# ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์

## ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### Impact of Macroeconomic Variables on Health Care Sector Index, The Stock Exchange of Thailand.

ธิดาทิพย์ แซ่หลี่ Tidatip.Lee@gmail.com

#### บทคัดย่อ

การวิจัยเรื่องนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษาได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) ดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดการรักษาและบริการส่วนบุคคล (CPI) ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXR) และอัตราเงินเฟ้อ (INF) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ ประเภทอนุกรมเวลา (Time Series Data) รายเดือน ช่วงระยะเวลาตั้งแต่ เดือน มกราคม พ.ศ. 2557 ถึง เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2561 รวมระยะเวลา 60 เดือน ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square: OLS)

ผลจากการศึกษาพบว่าที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายถึงดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ มีรายละเอียดดังนี้ ดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดการรักษาและบริการส่วนบุคคล (CPI) และดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ในทิศทางเดียวกัน ส่วน อัตราเงินเฟ้อ (INF) เป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ในทิศทางตรงกันข้าม และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่ส่งผลกระทบต่อค่าเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ คือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXR)

## ABSTRACT

The key objective of the study is to investigate the Impact of Macroeconomic Variables on Health Care Sector Index, The Stock Exchange of Thailand. The variable including Minimum Loan Rate, Consumer price Index in category of Personal treatment and service, SET Index, The exchange rate between Thai baht and US dollar and Inflation rate. The time period examined is January 2014 - December 2018 make the total of 60 months and all the test are conducted based on the monthly time series from secondary data. To estimate the relationship using Multiple regression analysis computed on Ordinary Least Square method

It is found that Consumer price Index in category of Personal treatment and service and SET Index is positively to Health Care Sector Index. However, Inflation rate is negatively related to Health Care Sector Index. While other variables consisting of Minimum Loan Rate and the exchange rate between Thai baht and US dollar does not have relationship with Health Care Sector Index.

---

Keyword: Macroeconomic Variables, SET Index and Health care sector Index

## บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ถือได้ว่าเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญ โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยมีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนา และขับเคลื่อนเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ ซึ่งการลงทุนใหม่ๆ หรือการขยายกิจการ จะส่งผลโดยตรงต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ ทั้งในด้านการผลิต การจ้างงาน และระดับราคาสินค้าในตลาด ดังนั้นภาวการณ์ซื้อขายหลักทรัพย์ในขณะนั้น ๆ จะสัมพันธ์กับทิศทางและแนวโน้มของพัฒนาการทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะสะท้อนถึงความต้องการในลงทุนของภาคการผลิตและความเชื่อมั่นของนักลงทุน

ดัชนีราคาหมวดธุรกิจ เป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ใช้สะท้อนการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ที่มีพื้นฐาน (Fundamental) เดียวกัน HEALTH Index เป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ ซึ่งจัดอยู่ในอุตสาหกรรมบริการ โดยเป็นผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่น ๆ ซึ่งมีบริษัทมหาชนที่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 23 ราย และเป็นธุรกิจที่มีทุนจดทะเบียนมากกว่า 100 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนของคนไทยมูลค่า 115,231 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98 ของโรงพยาบาลเอกชนทั้งหมด ผู้ลงทุนที่มีความสนใจควรมีความเข้าใจในลักษณะธุรกิจ การแข่งขัน และแนวโน้มในอนาคตของอุตสาหกรรม การวิเคราะห์งบการเงิน การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน รวมถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ จากปัจจัยทางเศรษฐกิจดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อรายได้ และกำไรของบริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจนี้ และอาจส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ให้มีการเคลื่อนไหวขึ้นลงอยู่ตลอดเวลา ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องทำการศึกษาถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน

## วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

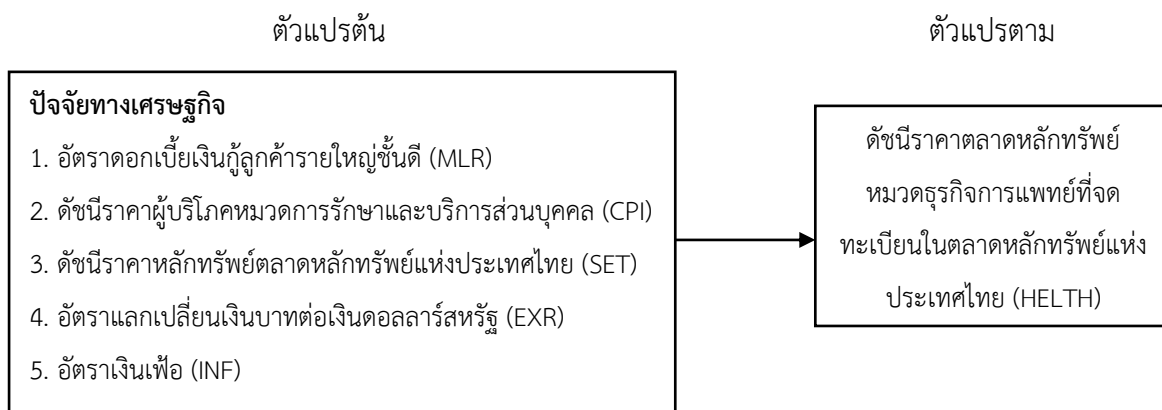
## สมมติฐานงานวิจัย

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) ดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดการรักษาและบริการส่วนบุคคล (CPI) ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXR) และอัตราเงินเฟ้อ (INF) มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ขอบเขตการวิจัย

การศึกษานี้เป็นการศึกษาข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต โดยการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ ประเภทอนุกรมเวลา (Time Series Data) รายเดือน ช่วงระยะเวลาตั้งแต่ เดือน มกราคม พ.ศ. 2557 ถึง เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2561 รวมระยะเวลา 60 เดือน

## กรอบแนวคิดการวิจัย



## เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

แบบจำลองที่ใช้ในการค้นคว้าวิจัยของปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square: OLS) โดยมีแบบจำลอง ดังนี้

$$HEALTH = C + b_1MLR + b_2CPI + b_3SET + b_4EXR + b_5INF$$

โดยที่

HEALTH	หมายถึง	ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์
C	หมายถึง	ค่าคงที่
b	หมายถึง	ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ
MLR	หมายถึง	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี
CPI	หมายถึง	ดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดการรักษารักษาและบริการส่วนบุคคล
SET	หมายถึง	ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
EXR	หมายถึง	อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ
INF	หมายถึง	อัตราเงินเฟ้อ

## การเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา (Secondary Time Series Data) ซึ่งรวบรวมข้อมูล ระหว่างเดือน มกราคม พ.ศ. 2557 ถึง เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2561 รวม 60 เดือน โดยใช้ดัชนีราคาปิดรายเดือนของดัชนีราคาราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ (Closing HEALTH) และดัชนีราคาปิดรายเดือนของดัชนีราคาลูกค้าหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Closing SET) รวบรวมข้อมูลจาก SETSMART ([www.setsmart.com](http://www.setsmart.com))

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXR) และอัตราเงินเฟ้อ (INF) รวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย ([www.bot.or.th](http://www.bot.or.th))

ดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดการรักษาและบริการส่วนบุคคล (CPI) รวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์สำนักงานดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ([www.price.moc.go.th](http://www.price.moc.go.th))

## สถิติที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาครั้งนี้ ได้ใช้สถิติเพื่อการวิเคราะห์ข้อมูล ดังต่อไปนี้

1. การทดสอบวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ถึงภาพรวมของข้อมูลในเรื่องของ ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation)

2. การทดสอบวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) โดยการใช้ Correlation Matrix ในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ เพื่อไม่ให้เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งเป็นปัญหาที่เกิดขึ้นจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองในกลุ่มสูง แล้วพิจารณาค่า Correlation ระหว่างตัวแปรอิสระ ซึ่งข้อสมมติฐานของการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยวิธีการกำลังสองน้อยที่สุด ตัวแปรอิสระแต่ละตัวต้องเป็นอิสระต่อกัน

3. การทดสอบวิเคราะห์ค่าสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regressions Analysis) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ ด้วยวิธี ENTER Method ของตัวแปรอิสระ โดยใช้  $R^2$  (R Square) การสร้างสมการเพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรตั้งสมการต่อไปนี้

$$HEALTH = C + b_1MLR + b_2CPI + b_3SET + b_4EXR + b_5INF$$

4. ทดสอบสถิติ Durbin-Watson (Autocorrelation) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ในอดีตของตัวแปรตาม ว่ามีความสัมพันธ์กับตัวเองในอดีตหรือไม่ ซึ่งอาจทำให้ค่าพยากรณ์เกิดความคลาดเคลื่อนสูง เนื่องจากช่วงเวลาที่สัมพันธ์กันสามารถเป็นไปได้ทั้งในทิศทางเดียวกัน และทิศทางกันข้าม

#### สรุปอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) จากการทดสอบข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนา เพื่อวิเคราะห์หาค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) พบว่าในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา ตัวแปรดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ (HEALTH) มีค่าการเปลี่ยนแปลงเฉลี่ยเท่ากับ 5,054.42 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 820.49 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) มีค่าการเปลี่ยนแปลงเฉลี่ยเท่ากับ 6.58 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.26 ดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดการรักษาและบริการส่วนบุคคล (CPI) ค่าเฉลี่ยการเปลี่ยนแปลงเท่ากับ 100.50 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.94 ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ค่าเฉลี่ยการเปลี่ยนแปลงเท่ากับ 1541.60 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 138.68 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXR) ค่าเฉลี่ยการเปลี่ยนแปลงเท่ากับ 33.66 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.41 อัตราเงินเฟ้อ (INF) ค่าเฉลี่ยการเปลี่ยนแปลงเท่ากับ 100.78 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.68

2. การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) จากการทดสอบความสัมพันธ์ภายในของตัวแปรอิสระ เพื่อตรวจสอบปัญหา Multicollinearity Analysis พบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) และดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดการรักษาและบริการส่วนบุคคล (CPI) มีความสัมพันธ์ 0.96 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในระดับสูงมาก ความสัมพันธ์ดังกล่าวอาจทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity ผู้วิจัยแก้ปัญหาโดยไม่ตัดตัวแปรใดออกเลย

3. การวิเคราะห์ค่าสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) จากการวิเคราะห์ค่าสมการถดถอยพหุคูณ โดยการเลือกตัวแปรอิสระเข้าสมการด้วยวิธี Enter ตามสมการ

$$HEALTH = C + b_1MLR + b_2CPI + b_3SET + b_4EXR + b_5INF$$

สามารถอธิบายความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อดัชนีราคาการแพทย์ได้ 0.913 (R-Square) และค่าทดสอบสถิติ Durbin-Watson = .819 เกิดปัญหา Autocorrelation ซึ่งหมายความว่าความคลาดเคลื่อนแต่ละตัวมีความสัมพันธ์กันในเชิงลบ และสามารถอธิบายถึงความสัมพันธ์ระหว่างค่าการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาการแพทย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ได้ดังนี้

ดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดการรักษาและบริการส่วนบุคคล (CPI) มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ (HEALTH) โดยมีความสัมพันธ์เท่ากับ 946.95 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ .05 สามารถอธิบายได้ว่า หากดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดการรักษาและบริการส่วนบุคคลเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 จะส่งผลให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์เปลี่ยนแปลงไป 946.95 จุด ในทิศทางเดียวกัน ตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ (HEALTH) โดยมีความสัมพันธ์เท่ากับ 1.29 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ .05 สามารถอธิบายได้ว่า หากดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 จะส่งผลให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์เปลี่ยนแปลงไป 1.29 จุด ในทิศทางเดียวกัน ตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

อัตราเงินเฟ้อ (INF) มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ (HEALTH) โดยมีความสัมพันธ์เท่ากับ 1.29 ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ .05 สามารถอธิบายได้ว่า หากอัตราเงินเฟ้อเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 จะส่งผลให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์เปลี่ยนแปลงไป 237.48 จุด ในทิศทางตรงกันข้าม ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ส่วนตัวแปรอื่น ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXR) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์

## อภิปรายผล

จากการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์พบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดการรักษาและบริการส่วนบุคคล (CPI) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ และอัตราเงินเฟ้อ (INF) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งไม่ตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ว่า อัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ แต่อย่างไรก็ตามทั้งสองตัวแปรสามารถพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจ ถึงแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะขยับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลต่อราคาค่าบริการด้านการแพทย์ให้ปรับราคาสูงขึ้นตามไปด้วย อาจส่งผลให้ผู้บริโภคใช้จ่ายเงินน้อยลง แต่จากการศึกษาพบว่า ในปี 2557 – 2561 ดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดการรักษาและบริการส่วนบุคคล และอัตราเงินเฟ้อมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงดัชนีราคาราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์มีการเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน ประกอบกับการใช้บริการด้านการแพทย์และบริการอื่น ๆ มีจำนวนเพิ่มขึ้น เกิดจาก

การที่ประชาชนหันมาใส่ใจในสุขภาพมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มประชากรผู้สูงอายุที่เพิ่มมากขึ้น จะเห็นได้ว่ามีสัดส่วนประชากรผู้สูงอายุ (อายุ 60 ปี ขึ้นไป) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 20 ในปี พ.ศ. 2561 โดยมีประชากรผู้สูงอายุมากกว่าเด็ก และคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 1 ใน 5 ของประชากรทั้งหมด (กระทรวงสาธารณสุข, 2561) โดยมูลค่าส่วนใหญ่ของตลาดอุตสาหกรรมการแพทย์ คือ ค่ารักษาพยาบาลในโรงพยาบาลประมาณ 3.68 แสนล้านบาท จะเห็นได้ว่าในปี พ.ศ. 2559 รายได้ของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน มีจำนวน 232,421.00 ล้านบาท โดยมีจำนวนผู้ป่วยเป็นคนไทยร้อยละ 93.5 ของผู้ป่วยรวม ส่วนผู้ป่วยต่างชาติมีร้อยละ 6.5 โดยเป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Tourist & Medical Tourist) มีจำนวนเกือบร้อยละ 70 ของผู้ป่วยต่างชาติทั้งหมดจากการจัดอันดับ Global Wellness Institute พบว่าอุตสาหกรรมท่องเที่ยวเชิงสุขภาพของประเทศไทยติดอันดับ 13 ของโลก โดยสร้างรายได้มากกว่า 9.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่ The International Healthcare Research Center (IHRC) ระบุว่าอุตสาหกรรมท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ของประเทศไทยติดอันดับ 6 ของโลก โดยมีนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ร้อยละ 38 ของนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ในภูมิภาคเอเชียทั้งหมด และตลาดมีแนวโน้มเติบโตราวร้อยละ 14 ต่อปี (สำนักงานส่งเสริมการจัดประชุมและนิทรรศการ (องค์การมหาชน), 2561) จากที่กล่าวมาข้างส่งผลต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจการแพทย์และบริการอื่น ๆ ดังนั้นดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดการรักษาและบริการส่วนบุคคล และอัตราเงินเฟ้อ ส่งผลต่อดัชนีราคาค่าหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน และสอดคล้องกับงานวิจัยของ KMMCB Kulathunga, 2015 ในประเทศศรีลังกา โดยใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นตัวแปรในการศึกษาพบว่า อัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อมีความผันผวนจากภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนในประเทศไทยมีผลกระทบกับกำลังซื้อของนักลงทุนภายในประเทศ

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และสามารถพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ ซึ่งตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยคำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะแบ่งพิจารณาตามอุตสาหกรรม ซึ่งดัชนีหลักทรัพย์ในหมวดการแพทย์จะเป็นตัวบอกทิศทางการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมการแพทย์ ว่ามีแนวโน้มไปทางเดียวกับเศรษฐกิจหรือทิศทางตรงข้ามกับเศรษฐกิจ ช่วงเวลาที่ทำการศึกษา ระหว่างปี พ.ศ. 2557 – 2561 พบว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาค่าหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ มีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งแสดงให้เห็นว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งส่งผลต่อดัชนีราคา



หลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สาธิตร์น ซีนสมบัติ, 2556 โดยใช้ราคาปิดของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากในช่วงเดือน ธันวาคม พ.ศ. 2555 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นไปจนสูงสุด

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) ไม่สามารถพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ ซึ่งไม่ตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีจะถูกกำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย โดยอัตราดอกเบี้ยชนิดนี้จะเปลี่ยนแปลงตามเวลาขึ้นอยู่กับสถานะทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ หรือนโยบายส่งเสริมธุรกิจของทางรัฐบาล แต่ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา ระหว่างปี พ.ศ. 2557 – 2561 พบว่า การเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีค่อยข้างอยู่ในระดับคงที่ แต่ดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ มีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งแสดงให้เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีไม่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สาธิตร์น ซีนสมบัติ, 2556 โดยพบว่าอัตราดอกเบี้ย MLR ไม่มีมีความสัมพันธ์กับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากช่วงที่ทำการศึกษาเกิดเงินเฟ้อรุนแรงและมีปัญหาทางเศรษฐกิจ ทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยไม่สามารถลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจได้

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (EXR) ไม่สามารถพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ ซึ่งไม่ตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐจะมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม เนื่องจากเป็นสกุลเงินที่มีบทบาทต่อราคาหลักทรัพย์ โดยถ้าค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐลดลง จะทำให้อุปสงค์ของเงินบาทเพิ่มขึ้น ธุรกิจลดต้นทุนการนำเข้าและมีกำไรมากขึ้น นอกจากนี้ยังเพิ่มความน่าเชื่อถือให้กับเศรษฐกิจว่ามีแนวโน้มจะดีขึ้น ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาดปรับสูงขึ้นตามไปด้วย แต่การศึกษาคั้งนี้พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ไม่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ อันเนื่องมาจากค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐไม่มีความผันผวนมากนัก ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ จำนงจิตต์ คุ่มครอง, 2553 ที่พบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์

## ข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์โดยให้ความสำคัญกับตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปจึงควรนำข้อมูลเชิงคุณภาพ หรือ ปัจจัยที่เกี่ยวข้องอื่น เช่น ภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ การเปลี่ยนแปลงทางด้านกฎหมายและ ข้อกำหนดต่าง ๆ ของรัฐบาล นโยบายส่งเสริมจากทางภาครัฐ การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี รวมถึง ปัจจัยทางการเมือง ซึ่งล้วนส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์มาพิจารณาเพิ่มเติม ด้วย และในการศึกษานี้เป็นการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน อาจทำให้เห็นผลกระทบต่อดัชนีราคา ราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ไม่ชัดเจนนัก จึงควรใช้ข้อมูลรายวัน หรือรายสัปดาห์มาใช้ในการ วิจัย เพื่อจะได้ผลการศึกษาที่แม่นยำมากขึ้น

## บรรณานุกรม

กระทรวงสาธารณสุข. 2561. ปี 61 ไทยก้าวสู่สังคมผู้สูงอายุ. ค้นเมื่อ 10 มิถุนายน 2562 จาก <https://www.thaihealth.or.th/Content/37506-ปี%2061%20ไทยก้าวสู่สังคมผู้สูงอายุ.html>

จำนงจิตต์ คุ่มครอง. 2553. ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สาธิตรัตน์ ชื่นสมบัติ. 2556. ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. วารสารการเงินการธนาคารและการลงทุน. 2. 148 – 162

สำนักงานส่งเสริมการจัดประชุมและนิทรรศการ (องค์การมหาชน). 2561. *Medical Hub. Thailand's MICE Industry Report.*

.KMMCB Kulathunga. 2015. *Macroeconomic Factors and Stock Market Development With Special Referece to Colombo Stock Exchange. International Journal of Scientific and Research Publication. 5(8)*