

บทที่ 1

บทนำ

1.1 หลักการและเหตุผล

การที่ภาวะเศรษฐกิจไทยประสบปัญหาวิกฤตในช่วงปี พ.ศ 2540 ที่ผ่านมา ส่งผลให้การซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในสภาพซบเซา และดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ขณะนั้นปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ในสภาวะการณ์ปัจจุบันที่เศรษฐกิจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และมีการพัฒนาการด้านธุรกิจการเงินเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงได้รับความสนใจจากประชาชนเป็นจำนวนมาก โดยปกติตลาดหลักทรัพย์จะเป็นตัวชี้ให้เห็นว่าเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มเป็นอย่างไรในอนาคต

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เป็นตลาดรองของการแลกเปลี่ยนตราสารและหรือหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนของประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งบริการที่เกี่ยวข้อง และมีมาตรการอันเหมาะสม เพื่อคุ้มครองประโยชน์ของประชาชนส่วนรวม และเพื่อส่งเสริม การระดมเงินทุนในการพัฒนาประเทศและพัฒนาตลาดทุน โดยอยู่ภายใต้การควบคุมของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ให้ใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เพียงฉบับเดียว (เพชร ชุมทรัพย์, 2540) โรงพยาบาลเอกชนก็เป็นธุรกิจหนึ่งที่มาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อสามารถระดมทุนได้จากการขายหลักทรัพย์ ซึ่งอยู่ในหมวดอุตสาหกรรมการแพทย์ (health care service)

โรงพยาบาลเอกชนเป็นธุรกิจที่ให้บริการแก่สังคม โดยหวังผลกำไร ซึ่งผลตอบแทนที่ได้จากการรักษาพยาบาลนั้น มีราคาค่อนข้างสูง เพราะเนื่องจากเป็นสาขาวิชาที่เกี่ยวข้องกับวิชาชีพเฉพาะ ในปัจจุบันมีโรงพยาบาลเอกชนหลายแห่งนำเอาธุรกิจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อลดต้นทุนทางการเงิน ปรับเปลี่ยนกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย โดยพยายามเน้นขยายฐานลูกค้ากลุ่มประกันสุขภาพทั้งประกันบุคคล และประกันกลุ่ม ส่วนใหญ่กระจุกตัวกลุ่มประกันสังคม โดยมุ่งเน้นให้บริการประทับใจ เพื่อดึงดูดให้ลูกค้าใช้ครั้งต่อไป ลดความเสี่ยงขาดแคลนบุคลากรการแพทย์ ด้วยการให้แพทย์ร่วมเป็นผู้ถือหลักทรัพย์โรงพยาบาล รวมกลุ่มเป็นพันธมิตรเป็นช่องทางหนึ่งลดค่าใช้จ่าย และลดการแข่งขัน ด้วยการตั้งศูนย์ซื้อกลาง ช่วยเพิ่มอำนาจต่อรองซื้อขาย, เวชภัณฑ์ และวัสดุอุปกรณ์ใช้สิ้นเปลืองทั้งหลาย รวมทั้งลดหน่วยงานซ้ำซ้อน โดยตั้งศูนย์รพพยาบาล และ

ศูนย์ห้องปฏิบัติการ ยังจัดระบบสารสนเทศเพื่อเชื่อมโครงข่ายกับโรงพยาบาล พันธมิตร เน้นบริการเฉพาะทางมากขึ้น โดยหาแพทย์ที่ชำนาญเฉพาะด้านประจำ จัดกิจกรรมเสริมสร้างภาพลักษณ์ เพื่อเผยแพร่ชื่อเสียงโรงพยาบาลให้เป็นที่รู้จัก เข้ามาตรฐาน ISO 9002 เพื่อสร้างประสิทธิภาพให้บริการ ขยายตลาดสู่กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ (บริษัทศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด, 2548)

เนื่องด้วยความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์นี้มีหลายปัจจัยที่เข้ามาเกี่ยวข้อง และมีการแข่งขันกันอย่างรุนแรงในหลักทรัพย์กลุ่มนี้ การศึกษานี้เพื่อประเมินให้เหมาะสมกับผลตอบแทนที่ต้องการคาดหวังต่อความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องโดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ รวมถึงการวิเคราะห์การลงทุนเชิงปริมาณทางด้านงบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงินซึ่งนำมาวิเคราะห์เปรียบเทียบกับอัตราเฉลี่ยอุตสาหกรรม เพื่อประโยชน์สำหรับผู้ใช้งบการเงินทุกประเภทในการนำไปใช้ตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มนี้

ตารางที่ 1.1 : สรุปฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานรายอุตสาหกรรม ประจำปี 2547

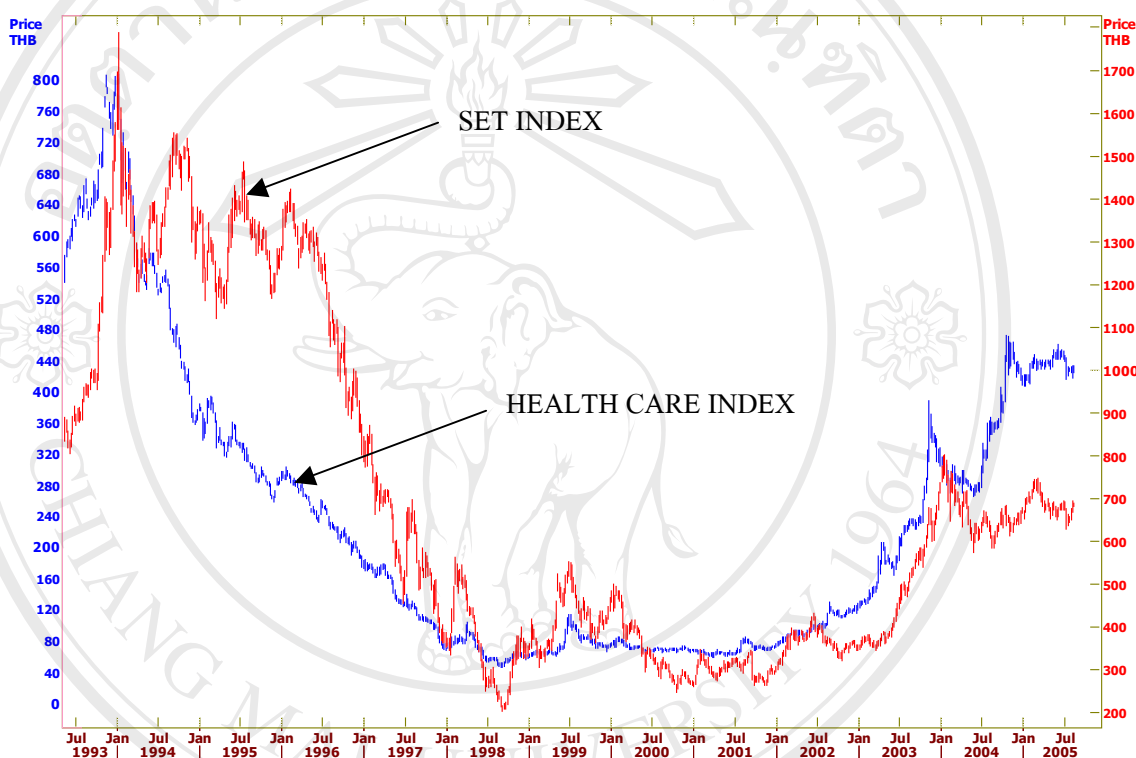
หน่วย : ล้านบาท

หมวด	จำนวนทั้งหมด	สินทรัพย์ 2547	หนี้สิน 2547	ส่วนของผู้ถือหุ้น 2547	กำไรขั้นต้น (ร้อยละ) 2547	Sale Growth (ร้อยละ) 2547
1. ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	11	79,419	43,090	36,130	11.3	41.9
2. โรงแรมและบริการท่องเที่ยว	12	66,128	27,498	35,616	55.9	34.1
3. ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	13	156,250	58,307	95,320	23.5	34.0
4. พลังงานและสาธารณูปโภค	15	951,836	548,248	377,049	16.5	29.8
5. การแพทย์	13	36,654	16,399	19,142	36.5	29.4
6. พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	41	374,221	218,606	149,948	23.0	28.8
7. วัสดุก่อสร้าง	30	504,789	236,442	256,610	26.1	27.9
8. ประกันภัยและประกันชีวิต	20	78,121	41,424	36,587	19.6	27.8
9. เครื่องใช้ไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์	16	53,828	29,375	23,682	15.1	25.2
10. ขนส่งและโลจิสติกส์	13	431,410	270,007	160,924	23.5	22.9
รวม กลุ่มอุตสาหกรรม	404	10,782,204	8,412,760	2,294,584	24.1	22.0

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2547)

ตารางที่ 1.1 แสดงผลสรุปฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานรายอุตสาหกรรม ประจำปี 2547 พบว่าผลการดำเนินงานอุตสาหกรรม ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ มีอัตราการเติบโตของยอดขายมาก

เป็นอันดับที่ 1 โดยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 41.9 รองลงมาคือ กลุ่มอุตสาหกรรม โรงแรมและบริการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.1 และกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.0 การศึกษานี้ได้ศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ ซึ่งมีอัตราการเติบโตของยอดขายเป็นอันดับ 5 โดยเพิ่ม จากปี พ.ศ. 2546 เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.4 ในปี พ.ศ. 2547 ซึ่งมีอัตราการเติบโตของยอดขายมากกว่าตลาดหลักทรัพย์ (22.0%)



รูปที่ 1.1 : กราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มการแพทย์ปี ค.ศ. 1993-2005 (พ.ศ. 2536-2548)

จากรูปที่ 1.1 แสดงให้เห็นถึงดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปรียบเทียบกับดัชนีอุตสาหกรรมกลุ่มการแพทย์ ในช่วงปี ค.ศ. 1994-1997 (พ.ศ. 2537-2540) พบดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มการแพทย์มีแนวโน้มน้อยกว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พอในช่วงปี ค.ศ.1998 - 2005 (พ.ศ. 2541-2548) มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นกว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมกลุ่มการแพทย์จึงเป็นกลุ่มที่น่าสนใจในการศึกษา

การศึกษาถึงผลตอบแทนที่คาดหวังในการลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ของนักลงทุน จำเป็นต้องศึกษาถึงปัจจัยพื้นฐาน เพื่อใช้ในการตัดสินใจ เช่น มูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี ขนาดของธุรกิจ มูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงงบการเงิน เป็นต้น

ตารางที่ 1.2 ข้อมูลทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์จำนวน 15 หลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547

หน่วย : ล้านบาท

ชื่อหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์	ชื่อย่อ	ทุนจดทะเบียนที่ออก และชำระแล้ว paid-up capital	ร้อยละ
1.บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)	AHC	125.00	2.32
2.บริษัท กรุงเทพคูสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)	BGH	1163.40	21.61
3.บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	BH	727.00	13.50
4.บริษัท โรงพยาบาลกรุงธน จำกัด (มหาชน)	KDH	150.00	2.79
5.บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)	KH	N/A	N/A
6.บริษัท เชียงใหม่ธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	LNH	120.00	2.23
7.บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)	M-CHAI	160.00	2.97
8.บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	NEW	80.00	1.49
9.บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)	NTV	160.00	2.97
10.บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	RAM	120.00	2.23
11.บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)	SKR	1000.00	18.57
12.บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)	SVH	1000.00	18.57
13.บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	VIBHA	578.32	10.74
14.บริษัท ประสิทธิ์พัฒนา จำกัด (มหาชน)	PYT	N/A	N/A
15.บริษัท บางกอกเรนซ์ จำกัด (มหาชน)	RANCH	N/A	N/A

หมายเหตุ : N/A หมายถึง ไม่ปรากฏข้อมูล

ที่มา : บริษัทเซ็ทเทรด คอท คอม จำกัด (2548)

ส่วนในตารางที่ 1.2 แสดงข้อมูลของมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์จำนวน 15 หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ. 2547 โดยคิดเทียบเป็นเปอร์เซ็นต์ พบว่าในปี พ.ศ. 2547 หลักทรัพย์ของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์มากที่สุดของหลักทรัพย์ในกลุ่มการแพทย์ทั้งหมด คิดเป็นมูลค่า 1,163.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.61 ส่วนหลักทรัพย์ของ บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าการซื้อขายในหลักทรัพย์น้อยที่สุดคิดเป็น 80 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.49

ตารางที่ 1.3 : มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์จำนวน 13 หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547

หน่วย : ล้านบาท

ชื่อหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์	ชื่อย่อ	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)	ร้อยละ
1.บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)	AHC	625	1.46
2.บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)	BGH	19,196.27	44.79
3.บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	BH	11,201.33	26.13
4.บริษัท โรงพยาบาลกรุงธน จำกัด (มหาชน)	KDH	342	0.80
5.บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)	KH	2,679.00	6.25
6.บริษัท เชียงใหม่ธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	LNH	198	0.46
7.บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)	M-CHAI	304	0.71
8.บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	NEW	48	0.11
9.บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)	NTV	896	2.09
10.บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	RAM	2,640.00	6.16
11.บริษัท ศิริรินทร์ จำกัด (มหาชน)	SKR	735	1.71
12.บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)	SVH	2,550.00	5.95
13.บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	VIBH	1,445.80	3.37
14.บริษัท ประสิทธิ์พัฒนา จำกัด (มหาชน)	PYT	N/A	N/A
15.บริษัท บางกอกเร็นซ์ จำกัด (มหาชน)	RANCH	N/A	N/A
รวม		42,860.4	100.00

ที่มา : บริษัทเซ็ทเทรอด คอท คอม จำกัด (2548)

ตารางที่ 1.3 แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market capitalization) ของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์จำนวน 13 หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 พบบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) หรือ BGH มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดมากที่สุด คือ มีมูลค่า 19,196.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.79

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.2.1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลในการประมาณค่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2.2 ศึกษาแนวทางการประเมินราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มการแพทย์เป็นรายตัวในการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2.3 ศึกษาและวิเคราะห์งบการเงินเพื่อช่วยในการวิเคราะห์ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์

1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา

1.3.1 ทราบถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลในการประมาณค่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.2 ใช้เป็นแนวทางการประเมินราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มการแพทย์เป็นรายตัวในการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.3 ใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนให้หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 ขอบเขตของการศึกษา

ส่วนที่ 1 ในการศึกษาจะทำการวิเคราะห์งบการเงินรวมของหลักทรัพย์ จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) จากคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการเปรียบเทียบระหว่างหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ จำนวน 12 หลักทรัพย์ ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงเวลา 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2543 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2547 ส่วน

1) หลักทรัพย์ KDH ปี พ.ศ. 2543

2) หลักทรัพย์ LNH และ NEW ปี พ.ศ. 2545 – 2547

3) หลักทรัพย์ AHC, NTV, RAM, SKR และ SVH ปี พ.ศ. 2543 - 2547

ใช้งบการเงินของบริษัทเท่านั้น

ส่วนที่ 2 ศึกษาข้อมูลหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์จำนวน 12 หลักทรัพย์ ใช้ข้อมูลราคาปิดวันศุกร์ และราคาปิดเฉลี่ยรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ในกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2538 – 31 ธันวาคม 2547 รวมข้อมูล 10 ปี แบ่งการศึกษาเป็น ก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ และ หลังวิกฤตเศรษฐกิจ โดยมีการประกาศให้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นแบบลอยตัว ณ วันที่ 2 กรกฎาคม 2540 เป็นข้อมูลแบ่งช่วง ดังนั้นข้อมูลที่เป็นตัวแทนสถานการณ์ ก่อนวิกฤตเศรษฐกิจจะมีข้อมูลรวมทั้งสิ้น 129 สัปดาห์ ยกเว้นหลักทรัพย์ M-CHAI และ NEW มีข้อมูล 46 และ 42 สัปดาห์ ตามลำดับ ส่วนหลังวิกฤตเศรษฐกิจจะมีข้อมูลทั้งสิ้น 392 สัปดาห์ ซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) ได้จากคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำมาประมวลผลทางสถิติ โดยโปรแกรมคอมพิวเตอร์

ข้อจำกัดทางการศึกษา

ข้อจำกัดทางการศึกษามีดังนี้

1. การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาเฉพาะงบการเงินประจำปีเท่านั้น ไม่ได้ทำการศึกษางบการเงินรายไตรมาส ซึ่งทำให้ข้อมูลที่ทำการศึกษาไม่ได้แสดงให้เห็นถึงความเคลื่อนไหวของข้อมูลระหว่างปีที่ทำการศึกษาแต่ละปี

2. ข้อมูลที่ได้จากงบการเงินของกิจการที่ทำการศึกษาค่อนข้างจำกัดและมีไม่ครบถ้วนสมบูรณ์ในบางจุดที่ต้องการศึกษา ฉะนั้นจึงทำการวิเคราะห์ข้อมูลเฉพาะรายการที่มีข้อมูลปรากฏอยู่ในงบการเงินเท่านั้น

3. ในการศึกษาใช้ข้อมูลหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ รวม 12 หลักทรัพย์ จาก หลักทรัพย์ทั้งหมด 15 หลักทรัพย์ โดยมี 3 หลักทรัพย์ ที่ไม่ได้ทำการศึกษาเนื่องจากข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์และงบการเงินไม่เพียงพอที่จะใช้ในการศึกษา รวมถึงกลุ่มที่อยู่ภายใต้กระบวนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ โดยไม่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ

- หลักทรัพย์บริษัทบางกอก เซ็น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) มีข้อมูลไม่เพียงพอในการศึกษาเนื่องจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2547 และมีข้อมูลไม่ครบ 1 ปี

- หลักทรัพย์บริษัทบางกอกเร็นซ์ จำกัด (มหาชน) ภายใต้กระบวนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้

- หลักทรัพย์บริษัทประสิทธิ์พัฒนา จำกัด (มหาชน) ภายใต้กระบวนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้

ตารางที่ 1.4 : รายชื่อหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ศึกษา

หน่วย : แห่ง

ลำดับ ที่	ชื่อย่อ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อภาษาอังกฤษ
1	AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)	Aikchol Hospital PCL
2	BGH	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)	Bangkok Dusit Medical Services PCL
3	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	Bumrungrad Hospital PCL
4	KDH	บริษัท โรงพยาบาลกรุงธน จำกัด (มหาชน)	Krungdhon Hospital PCL
5	LNH	บริษัท เชียงใหม่ธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	Chiang Mai Medical Services PCL
6	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)	Mahachai Hospital
7	NEW	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	Wattana Karnpaet PCL
8	NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)	Nonthavej Hospital PCL
9	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	Ramkhamhaeng Hospital PCL
10	SKR	บริษัท สิกรินทร์ จำกัด (มหาชน)	Sikarin PCL
11	SVH	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)	Samitivej PCL
12	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	Vibhavadi Medical Center PCL

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2548)

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) โดยใช้ข้อมูลหลักทรัพย์ในกลุ่มการแพทย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 12 หลักทรัพย์ โดยมีช่วงเวลาที่ใช้ในการศึกษาดังตารางที่ 1.5

ตารางที่ 1.5 : ช่วงเวลาของข้อมูลหลักทรัพย์ในกลุ่มการแพทย์ที่นำมาใช้ในการศึกษา

ลำดับ ที่	รายชื่อหลักทรัพย์	ชื่อย่อ	ช่วงเวลาของข้อมูล ที่นำมาใช้
1	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)	AHC	ม.ค.38 – ธ.ค.47
2	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)	BGH	ม.ค.38 – ธ.ค.47
3	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	BH	ม.ค.38 – ธ.ค.47
4	บริษัท โรงพยาบาลกรุงธน จำกัด (มหาชน)	KDH	ม.ค.38 – ธ.ค.47
5	บริษัท เชียงใหม่ธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	LNH	ม.ค.38 – ธ.ค.47
6	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)	M-CHAI	ส.ค.39 – ธ.ค.47
7	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	NEW	ก.ย.39 – ธ.ค.47
8	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)	NTV	ม.ค.38 – ธ.ค.47
9	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	RAM	ม.ค.38 – ธ.ค.47
10	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)	SKR	ม.ค.38 – ธ.ค.47
11	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)	SVH	ม.ค.38 – ธ.ค.47
12	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	VIBHA	ม.ค.38 – ธ.ค.47

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5 นิยามศัพท์

1.5.1 หลักทรัพย์ (securities) หมายถึงสินค้ำที่นำมาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะต้องเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และหลักทรัพย์รับอนุญาต ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีคุณสมบัติตามประกาศกระทรวงการคลัง โครงร่างค้ำค้ำว่าอิสระนี้ หมายถึง หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์

1.5.2 โรงพยาบาล หมายถึงโรงพยาบาลเอกชนหรือกลุ่มโรงพยาบาลในเครือข่ายที่จดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนและเป็นสถานพยาบาลใดๆ ซึ่งได้รับอนุญาตให้ตั้งและดำเนินการสถานพยาบาลตามพระราชบัญญัติสถานพยาบาล พ.ศ.2541 เพื่อประกอบการรักษาพยาบาลคนไข้หรือผู้ป่วย ซึ่งมีเตียงรับคนไข้ไว้ค้ำค้ำ และจัดให้มีการวินิจฉัยโรค การศัลยกรรม ผ่าตัดใหญ่และให้บริการด้านการรักษาพยาบาลเต็มเวลา

1.5.3 ความเสี่ยงของกลุ่มการลงทุน จะแบ่งเป็น 2 ประเภท ได้แก่ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (systematic risk) และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (unsystematic risk)

1.5.4 ความเสี่ยงที่เป็นระบบ หมายถึงความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยที่บริษัทไม่อาจควบคุมได้ เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยมหภาค (market risk) และส่งผลกระทบต่อทุกหลักทรัพย์ในตลาด หรือตราสารที่มีความเสี่ยงทุกตัวในตลาด ตัวอย่างเช่น การเปลี่ยนแปลงในระดับอัตราดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงในระดับราคาสินค้าทั่วไป หรือการเปลี่ยนแปลงทัศนคติของผู้ลงทุน

1.5.5 ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ หมายถึงความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยภายในบริษัท (firm specific risk) ตัวอย่างเช่น ความผันแปรของกำไรสุทธิของบริษัท อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนของบริษัท หรือ ความผันแปรของกำไรของบริษัท อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลง สภาพแวดล้อมทางธุรกิจ และหรือการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของผู้บริหาร

1.5.6 อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (risk-free rate) หมายถึงอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงซึ่งโดยทั่วไปจะพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลและหรืออัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

1.5.7 งบดุล (balance sheet) หมายถึงงบการเงินที่แสดงถึงฐานะทางการเงินของกิจการ ณ วันใดวันหนึ่ง งบดุลจะให้รายละเอียดเกี่ยวกับทรัพยากรของกิจการ (สินทรัพย์) และ สิทธิเรียกร้องเหนือทรัพยากรเหล่านั้น (หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น)

1.5.8 งบกำไรขาดทุน (income statement) หมายถึงงบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ข้อมูลในงบกำไรขาดทุนเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ข้อมูลในงบกำไรขาดทุนจะประกอบด้วย รายได้ ค่าใช้จ่าย กำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิ มีข้อน่าสังเกต คือ งบกำไรขาดทุนจะต่างจากงบดุลตรงที่รายการในงบกำไรขาดทุนเป็นรายการที่เกิดขึ้นสำหรับช่วงเวลาหนึ่ง เช่นรายการขาย จะแสดงเป็นยอดสะสมในช่วง 3 เดือน 6 เดือน หรือ 1 ปี ในขณะที่งบดุลเป็นรายการที่มีอยู่ ณ วันนั้น

1.5.9 งบกระแสเงินสด (statement of cash flow) หมายถึงงบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายของกิจการในช่วงเวลาหนึ่ง โดยการแสดงถึงแหล่งที่มาของเงินสดแหล่งที่ใช้ไปของเงินสด และเงินสดสุทธิที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงในระหว่างงวดจากกิจกรรมดำเนินงานกิจกรรมลงทุน และกิจกรรมการจัดหาเงิน ข้อมูลในงบกระแสเงินสดจะช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินสภาพคล่องของกิจการได้

1.5.10 หมายเหตุประกอบงบการเงิน (notes to financial statement) หมายถึงรายงานต่อท้าย งบการเงิน ซึ่งเป็นส่วนสำคัญที่ควรให้ความสนใจ เพราะจะบอกข้อมูลเพิ่มเติมที่มีประโยชน์ต่อการวิเคราะห์งบการเงิน กล่าวคือ ทำให้ทราบว่างบการเงินนั้นใช้นโยบายบัญชีและหลักเกณฑ์อย่างไรในการจัดทำงบการเงิน เช่นบอกวิธีการคิดต้นทุนขายของสินค้า การคิดค่าเสื่อมราคา และเกณฑ์การรับรู้รายได้ เป็นต้น นอกจากนี้ ยังบอกถึงเงื่อนไข กรณีพิเศษบางประการ และภาวะผูกพันต่าง ๆ

1.5.11 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market capitalization) คือมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งเป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหน่วยของหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยเป็นดัชนีหนึ่งที่มีใช้สำหรับแสดงขนาดของหลักทรัพย์จดทะเบียน

1.5.12 อัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด (Book to market) คืออัตราส่วนเปรียบเทียบกำไรสุทธิต่อหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์สามัญนั้นกับราคาตลาดของหลักทรัพย์สามัญ ซึ่งคำนวณได้ ดังนี้

$$BVP = \frac{\text{มูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี}}{\text{ราคาตลาดของหลักทรัพย์สามัญ}} \quad (1.1)$$

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547