

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฐ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 หลักการและเหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	6
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	6
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	6
1.5 นิยามศัพท์	9
บทที่ 2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	12
2.1 งานวิจัยเกี่ยวกับการวิเคราะห์ห้งบการเงินของบริษัทจำกัดมหาชน	12
2.2 งานวิจัยเกี่ยวกับแบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์	14
บทที่ 3 กรอบแนวคิด ทฤษฎีและระเบียบวิธีวิจัย	19
3.1 กรอบแนวคิดทฤษฎีในการศึกษา	19
3.2 ระเบียบวิธีวิจัย	33
บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์ในกลุ่มการแพทย์	43
4.1 ภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	43
4.2 ภาพรวมของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์	45
4.3 ข้อมูลเบื้องต้นของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์	46

บทที่ 5 ผลการศึกษา	71
5.1 การวิเคราะห์ความสามารถในการทำไร	71
5.2 การวิเคราะห์ความเสี่ยง	81
5.3 ผลการศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทน โดยใช้แบบจำลอง ฟาร์มและเฟรนช์	99
บทที่ 6 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	160
6.1 สรุปผลการศึกษา	160
6.2 ข้อเสนอแนะ	164
บรรณานุกรม	165
ภาคผนวก	169
ภาคผนวก ก	170
ภาคผนวก ข	201
ภาคผนวก ค	220
ประวัติผู้เขียน	233

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
1.1	สรุปฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานรายอุตสาหกรรม ประจำปี 2547	2
1.2	ข้อมูลทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์	4
1.3	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์	5
1.4	รายชื่อหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ศึกษา	8
1.5	ช่วงเวลาของข้อมูลหลักทรัพย์ในกลุ่มการแพทย์ที่นำมาใช้ในการศึกษา	9
4.1	สถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	44
4.2	แสดงทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วและมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีของ หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2547	47
4.3	ผลประกอบการรวมของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ จำนวน 12 หลักทรัพย์ ที่ทำการศึกษา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547	48
5.1	การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	71
5.2	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม มากกว่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย	72
5.3	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม น้อยกว่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย	73
5.4	การเปรียบเทียบอัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	74
5.5	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มากกว่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย	75
5.6	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น น้อยกว่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย	76
5.7	การเปรียบเทียบกำไรต่อหุ้น	77
5.8	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้นมากกว่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย	78
5.9	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้นน้อยกว่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย	79
5.10	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีความสามารถในการทำกำไรมากกว่า อุตสาหกรรมเฉลี่ย	80

5.11	การเปรียบเทียบอัตราส่วนหมุนเวียน	81
5.12	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าถัวเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนมากกว่า อุตสาหกรรมเฉลี่ย	83
5.13	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าถัวเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนน้อยกว่า อุตสาหกรรมเฉลี่ย	84
5.14	การเปรียบเทียบอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว	85
5.15	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าถัวเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนเร็วมากกว่า อุตสาหกรรมเฉลี่ย	86
5.16	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าถัวเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนเร็วน้อยกว่า อุตสาหกรรมเฉลี่ย	87
5.17	การเปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินระยะยาว	88
5.18	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าถัวเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวมากกว่า อุตสาหกรรมเฉลี่ย	89
5.19	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าถัวเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวน้อยกว่า อุตสาหกรรมเฉลี่ย	90
5.20	การเปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	91
5.21	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าถัวเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มากกว่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย	92
5.22	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าถัวเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น น้อยกว่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย	93
5.23	การเปรียบเทียบอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย	94
5.24	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าถัวเฉลี่ยอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย มากกว่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย	96
5.25	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีค่าถัวเฉลี่ยอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย น้อยกว่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย	96
5.26	หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ที่มีอัตราส่วนทางการเงินทางด้านความเสี่ยงที่ ดีกว่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย	97
5.27	สรุปการวิเคราะห์หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ โดยวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	98
5.28	ขนาดของกิจการแยกตามทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว ของหลักทรัพย์ ที่ทำการศึกษา	101

5.29	แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีและมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อมูลค่าตลาด ของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ ณ 31 ธันวาคม 2547	102
5.30	ผลการทดสอบ unit root (ADF test at level และ Phillips – Perron at level) ของ หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ	104
5.31	ผลการทดสอบ unit root (ADF test at level และ Phillips – Perron at level) ของ หลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์หลังวิกฤตเศรษฐกิจ	106
5.32	ผลการทดสอบ Heteroscedasticity ของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์	111
5.33	ผลการทดสอบ heteroscedasticity หลังจากแก้ปัญหาโดยวิธีการ WLS ของหลัก ทรัพย์กลุ่มการแพทย์	114
5.34	ผลการทดสอบ autocorrelation ของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์รายสัปดาห์	117
5.35	ผลการทดสอบ Autocorrelation หลังจากแก้ปัญหาโดยวิธี GLS ของหลักทรัพย์ กลุ่มการแพทย์ ก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ และหลังวิกฤตเศรษฐกิจ	119
5.36	ผลการทดสอบค่าอัลฟา (α) ของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์	122
5.37	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ราย สัปดาห์	125
5.38	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ s ของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์รายสัปดาห์	130
5.39	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ h ของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์รายสัปดาห์	134
5.40	ผลค่า R ² ของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์รายสัปดาห์	139
5.41	ผลการตรวจสอบค่า mean square error ของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์	141
5.42	สรุปผลการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทน โดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและ เฟรนช์ ของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ ก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ	144
5.43	ผลการเปรียบเทียบแบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ในการหาผลตอบแทนที่คาด หวังของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ ที่เหมาะสม ก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ	156
5.44	ผลการเลือกแบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ในการหาค่าความคาดหวังที่เหมาะสม ก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ	158

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 กราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มการแพทย์ ปี ค.ศ. 1993-2005 (พ.ศ. 2536-2548)	2
3.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุน	23
3.2 แสดงเส้น Security Market Line (SML)	25
3.3 แสดงเส้น Security Market Line ที่มีค่าเบต้าเป็นตัวชี้ความเสี่ยงที่เป็นระบบ	26
4.1 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ AHC ในช่วงปี ค.ศ. 1992 – 2005	50
4.2 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ BGH ในช่วงปี ค.ศ. 1995 – 2005	51
4.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ BH ในช่วงปี ค.ศ. 1990 – 2005	53
4.4 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ KDH ในช่วงปี ค.ศ. 1995 – 2005	55
4.5 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ LNH ในช่วงปี ค.ศ. 1995 – 2005	57
4.6 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ M-CHAI ในช่วงปี ค.ศ. 1995 – 2005	58
4.7 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ NEW ในช่วงปี ค.ศ. 1995 – 2005	61
4.8 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ NTV ในช่วงปี ค.ศ. 1995 – 2004	63
4.9 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ RAM ในช่วงปี ค.ศ. 1995 – 2004	65
4.10 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ SKR ในช่วงปี ค.ศ. 1995 – 2004	66
4.11 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ SVH ในช่วงปี ค.ศ. 1995 – 2004	68
4.12 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ VIBHA ในช่วงปี ค.ศ. 1995 – 2004	69
5.1 แสดงอัตราส่วนแสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ และอุตสาหกรรมเฉลี่ย	72
5.2 แสดงอัตราส่วนแสดงอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ และอุตสาหกรรมเฉลี่ย	75
5.3 แสดงอัตราส่วนแสดงกำไรต่อหุ้นของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์และอุตสาหกรรมเฉลี่ย	78

5.4	แสดงอัตราส่วนแสดงอัตราส่วนมุมเวียนของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์และ อุตสาหกรรมเฉลี่ย	82
5.5	แสดงอัตราส่วนแสดงอัตราส่วนมุมเวียนเร็วของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์และ อุตสาหกรรมเฉลี่ย	86
5.6	แสดงอัตราส่วนแสดงอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์และ อุตสาหกรรมเฉลี่ย	89
5.7	แสดงอัตราส่วนแสดงอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของหลักทรัพย์ กลุ่มการแพทย์และอุตสาหกรรมเฉลี่ย	92
5.8	แสดงอัตราส่วนแสดงอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยของหลักทรัพย์กลุ่ม การแพทย์และอุตสาหกรรมเฉลี่ย	95
5.9	เปรียบเทียบค่า R^2 ของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ ที่ราคาปิดวันศุกร์ และราคาปิด เฉลี่ย รายสัปดาห์ ทั้งก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ และหลังวิกฤตเศรษฐกิจ	140
5.10	แสดงค่า mean square error ของหลักทรัพย์กลุ่มการแพทย์ จำนวน 12 หลักทรัพย์ ที่ราคาปิดวันศุกร์ และ ราคาปิดเฉลี่ย รายสัปดาห์ ทั้งก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ และ หลังวิกฤตเศรษฐกิจ	142