

ผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีในการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล

The impact of accounting information in response to stock price of the
Stock Exchange of Thailand : Case Study of the Hospital Business

พวงบุปผา หนูรัก

บทคัดย่อ

งานศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบระหว่างข้อมูลทางบัญชีที่ตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 14 โรงพยาบาล (70 ตัวอย่าง) ศึกษาในช่วงปี พ.ศ.2557-2561 โดยข้อมูลทางบัญชีที่ใช้ในการศึกษาเพื่ออธิบายราคาหลักทรัพย์ของโรงพยาบาล คือข้อมูลสินทรัพย์รวม ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและข้อมูลกำไรสุทธิ โดยเลือกใช้ราคาปิด ของหลักทรัพย์ ณ วันที่นำเสนอการเงินเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการเก็บข้อมูลทางบัญชีจากงบการเงินรายปี และเก็บข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 5 ปี เพื่อนำมาทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือทางสถิติคือ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 95 หรือ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ข้อมูลทางบัญชีที่สามารถตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทั้งสิ้น 2 ข้อมูล ได้แก่ ข้อมูลสินทรัพย์รวมและข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยที่ข้อมูลสินทรัพย์รวม มีการตอบสนองเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีการตอบสนองเป็นไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญ โดยข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่าข้อมูลสินทรัพย์รวม

คำสำคัญ : สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรสุทธิ ราคาหลักทรัพย์

Abstract

The purpose of this independent study the impact of accounting information on stock price of hospital business groups listed in the Stock Exchange of Thailand based on the sampling groups of 14 hospitals (70 sampling) during the year 2014 to 2018. The accounting information used in the study to describe the price of the hospital is the total asset information Cash flow information from operating activities and net profit information. By using the closing stock price on the date of submission of financial statements and keep the stock price information for the past 5 years in order to test the hypothesis with statistical tools, namely Pearson's correlation coefficient analysis and multiple regression analysis to find the effect between variables at the confidence level of 95% or at the statistical significance level of 0.05

Pearson's correlation coefficient analysis, The study indicated that, By cash flow information from operating activities, Net profit information And total asset information affecting the stock price At the statistical significance level of 0.05, with all information responding to stock price in the same direction. Multiple regression analysis the study indicated that Cash flow information from operating activities affects the stock price by responding in the same direction. The total asset information affects the stock price by responding to each other in the opposite direction. And the net profit information does not affect the stock price at a significant level of 0.05.

Keywords: Total asset, Cash flow from operating activities, Net profit, stock price

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในปัจจุบันผู้คนส่วนใหญ่อาจจะเริ่มมองเห็นว่าการสะสมหรือเก็บออมเงินในรูปแบบของเงินฝากธนาคารเพียงอย่างเดียวยังไม่ให้ผลตอบแทนที่มากพอ เพราะในปัจจุบันการเพิ่มขึ้นของเงินออมไม่สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ และหากต้องการมีอิสรภาพทางการเงิน จึงควรมองหาโอกาสที่จะทำให้เงินออมที่มีอยู่ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้นการลงทุนเป็นทางเลือกหนึ่งที่จะช่วยให้เงินออมเพิ่มขึ้น เพราะการลงทุนให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยสูงกว่าการฝากเงิน อย่างไรก็ดี ผลตอบแทนที่สูงขึ้นย่อมมาพร้อมกับความเสี่ยงที่มากขึ้น ซึ่งอาจทำให้ไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังหรือเกิดการขาดทุนได้ นักลงทุนจึงต้องหาความรู้เพื่อทำความเข้าใจการลงทุนให้ดีกว่าการลงทุน

เมื่อผู้ลงทุนได้เข้ามามีส่วนร่วมในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว การลงทุน อย่างมีหลักการและเหตุผลจะมีส่วนช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถลดความเสี่ยงจาก การลงทุน และช่วยให้การลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรจะต้อง ค้นคว้า ศึกษาและวิเคราะห์ข่าวสารข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ การลงทุนอยู่เสมอ เนื่องจากข่าวสารข้อมูลต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจะมีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ การลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทใดบริษัทหนึ่งนั้น ปัจจัยพื้นฐานที่นักลงทุนมักนำมาวิเคราะห์ ในการตัดสินใจลงทุนคือ การวิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจ การวิเคราะห์สภาวะอุตสาหกรรมและสิ่งสำคัญคือ การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งผลการดำเนินงานนั้นถือว่าเป็นหัวใจสำคัญของการประกอบธุรกิจ (อังกูล วิริยจารี, 2554) นอกจากกำไรหรือขาดทุนสุทธิซึ่งเป็นรายการที่นักลงทุนนำมาพิจารณาประกอบการตัดสินใจ สำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์แล้ว ในปัจจุบัน ข้อมูลในงบกระแสเงินสด ก็ได้เข้ามามีบทบาท ในการตัดสินใจลงทุนด้วย (ธนพรธม ปัญญาเฟื่อง, 2558) หรือแม้กระทั่งรายการในงบแสดงฐานะทางการเงินก็เป็นข้อมูลที่สำคัญที่จะช่วยการตัดสินใจในการลงทุน โดยงบการเงินเหล่านี้จะให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ ซึ่งเป็นข้อมูลทางการเงินที่เกิดขึ้นในอดีต โดยผู้ถือหุ้นหรือผู้ลงทุนสามารถนำตัวเลขต่าง ๆ ที่แสดงไว้ในงบการเงินไปใช้ประโยชน์ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) และสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการประเมินสถานะของบริษัทได้อย่างถูกต้อง (ธวัชชัย วรสุนทร, 2558)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สิ่งที่จูงใจนักลงทุนก็คือ ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับ ซึ่งอยู่ในรูปของเงินปันผล (Dividend) และ กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ซึ่งผลตอบแทนจะมากหรือน้อยส่วนหนึ่งขึ้นกับประสิทธิภาพของตลาดทุนซึ่งสังเกตได้จากความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลที่ ประกาศในตลาดหลักทรัพย์กับราคาหลักทรัพย์ การที่นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์จึงเป็นการคาดการณ์

ระดับราคาหลักทรัพย์นั้น ๆ ในอนาคตจะเพิ่มสูงขึ้นหรือต่ำลง ซึ่งจัดได้ว่าผู้ลงทุนมีความเสี่ยงหากลงทุนแล้วผลตอบแทนที่ได้รับไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ (อนุวัตร รองเงิน, 2559)

สำนักงานสถิติแห่งชาติ ได้ทำการสำรวจโรงพยาบาลและสถานพยาบาลเอกชนพ.ศ.2560 พบว่า โรงพยาบาลและสถานพยาบาลเอกชนทั่วประเทศทั้งสิ้น 347 แห่ง เป็นโรงพยาบาลและสถานพยาบาลเอกชนที่มีขนาดน้อยกว่า 31 เตียง มีจำนวน 83 แห่ง หรือร้อยละ 23.9 ขนาด 31-50 เตียง มีจำนวน 46 แห่ง หรือร้อยละ 13.3 ขนาด 51 -100 เตียง มีจำนวน 100 แห่ง หรือร้อยละ 28.8 และที่มีขนาดมากกว่า 100 เตียง มีจำนวน 118 แห่ง หรือร้อยละ 34.0 ของจำนวนโรงพยาบาลและสถานพยาบาลเอกชนทั้งสิ้น ผู้ป่วยที่เข้ามารับการรักษาในโรงพยาบาลและสถานพยาบาลเอกชนทั่วประเทศทั้งสิ้นมีจำนวน 61.64 ล้านราย เป็นผู้รับบริการผู้ป่วยนอก 58.84 ล้านราย หรือร้อยละ 95.5 และเป็นผู้รับบริการผู้ป่วยใน 2.80 ล้านราย หรือร้อยละ 4.5 สำหรับจำนวนผู้ป่วยโดยเฉลี่ยต่อกึ่งกลาง มีประมาณ 177,642 รายต่อกึ่งกลาง ในจำนวนนี้เป็นผู้ป่วยนอก 169,562 รายต่อกึ่งกลางและผู้ป่วยใน 8,080 รายต่อกึ่งกลาง ผู้ป่วยชาวต่างประเทศที่เข้ามาใช้บริการ มีจำนวนทั้งสิ้น 4.23 ล้านราย ในจำนวนนี้เป็นผู้มารับบริการที่เป็นผู้ป่วยนอกชาวต่างประเทศ ร้อยละ 95.6 และผู้มารับบริการเป็นผู้ป่วยในชาวต่างประเทศร้อยละ 4.4 (สำนักงานสถิติแห่งชาติ, 2562) เมื่อธุรกิจ “Healthcare” เติบโตมากขึ้น ด้วยปัจจัยสนับสนุนให้กลุ่มธุรกิจนี้มีชีวิตชีวาจากภาครัฐบาล และภาคเอกชน พยายามผลักดันให้ไทยเป็นหนึ่งใน “Medical Hub of Asia” โดยหนึ่งในภาคอุตสาหกรรม Healthcare คือ “ธุรกิจโรงพยาบาล” ที่ปัจจุบันกลุ่มทุนเช่นโรงพยาบาลเอกชน เดินหน้าขยายธุรกิจ ทั้งเปิดแห่งใหม่ รวมถึงซื้อกิจการ และใช้แบบจำลองเข้าถือหุ้นในโรงพยาบาลขนาดกลาง และเล็ก เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า ทั้งจากในประเทศ และต่างประเทศที่สูงขึ้น

งานวิจัยธนาคารกรุงศรีอยุธยา (Krungsri Research) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ได้ศึกษาและวิจัยธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย พบว่ามีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอย่างเด่นชัดขึ้น โดยโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพ มุ่งยกระดับประสิทธิภาพและการบริการสู่มาตรฐานสากล เพื่อดึงดูดผู้ใช้บริการ และสนับสนุนการเติบโตของรายได้ในระยะยาว ด้วยการขยายธุรกิจผ่าน “กลยุทธ์ควบรวมกิจการ” (M&A) และซื้อหุ้นของโรงพยาบาลเอกชนอื่น ๆ รวมทั้งลงทุนศูนย์รักษาโรคซับซ้อน และเร่งขยายกิจการในเครือทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด เพื่อรองรับกลุ่มลูกค้าที่มีจำนวนมากขึ้น และกำลังซื้อมากขึ้น รวมถึงเมืองที่เป็นแหล่งท่องเที่ยวหลัก และเมืองชายแดน เพื่อรองรับผู้ป่วยที่เป็นนักท่องเที่ยวและผู้ป่วยจากประเทศเพื่อนบ้าน ขณะเดียวกันบางกิจการที่เป็นโรงพยาบาลขนาดใหญ่ ยังได้ขยายกิจการไปสู่ธุรกิจด้านสุขภาพ อาทิ ศูนย์ดูแลผู้สูงอายุ ผลิตภัณฑ์อาหารเสริม และเครื่องสำอาง เป็นต้น เพื่อเพิ่มฐานลูกค้ากลุ่มใหม่ๆ (พูลสุข นิธิกิจธรานนท์, 2560) ปัจจัยที่ทำให้ความต้องการของลูกค้าในประเทศเพิ่มขึ้น มาจากความเป็นเมือง (Urbanization) และชนกลุ่มชนชั้นกลาง (Middle-class) ขยายตัว ประกอบกับในปัจจุบันอัตราการป่วยใน

กลุ่มคนไทยเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะแนวโน้มโรคในกลุ่มไม่ติดต่อเรื้อรัง (non-communicable diseases : NCDs) เช่น อ้วน เบาหวาน หัวใจ หลอดเลือด ไต มะเร็ง เพิ่มสูงขึ้นบทบาทของโรงพยาบาลไม่เพียงแต่ทำหน้าที่ “รักษาพยาบาล” เท่านั้น แต่ยังครอบคลุมถึงการให้บริการด้านการป้องกัน (Pre-vention) เพื่อไม่ให้เกิดโรคภัยไข้เจ็บ ซึ่งบริการด้านนี้สร้างโอกาสธุรกิจได้มหาศาล ยิ่งทุกวันนี้ประเทศไทยเข้าสู่ “สังคมผู้สูงอายุ” และในปี 2574 จะขยับเข้าสู่ “สังคมสูงวัยอย่างเต็มที่” (Super-Aged Society) ประชากรอายุ 65 ปีขึ้นไป มีสัดส่วนมากกว่า 20% ของประชากรทั้งประเทศ ทำให้ คนหันมาดูแลสุขภาพมากขึ้น

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้นผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาผลกระทบของข้อมูลจากงบการเงินในการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มกิจการโรงพยาบาล ซึ่งข้อมูลในงบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด เป็นปัจจัยพื้นฐานที่มีการใช้กันทั่วไป เพื่อให้การศึกษาวิเคราะห์ครอบคลุมยิ่งขึ้น ผู้วิจัยจึงได้ทำการศึกษาค้นคว้าและรวบรวมแนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องซึ่งนำเสนอในบทต่อไป

วัตถุประสงค์ในการวิจัย

1. เพื่อศึกษาข้อมูลทางบัญชีในงบแสดงฐานะทางการเงิน ข้อมูลสินทรัพย์รวม ในการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์
2. เพื่อศึกษาข้อมูลทางบัญชีในงบกำไรขาดทุน ข้อมูลกำไรสุทธิ ในการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์
3. เพื่อศึกษาข้อมูลทางบัญชีในงบกระแสเงินสด ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ในการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์

ขอบเขตของการวิจัย

ศึกษาข้อมูลทางบัญชี และราคาหลักทรัพย์ โดยใช้ผลประกอบการและข้อมูลจากงบการเงิน และราคาหลักทรัพย์รายปี สำหรับ ปี พ.ศ.2557 – 2561 ของบริษัทกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 23 บริษัท ได้ประชากรเป้าหมายที่มีคุณสมบัติครบถ้วน 14 บริษัท

สมมติฐานของการศึกษา

สมมติฐานของการศึกษา : ข้อมูลทางบัญชี ข้อมูลที่ศึกษา ข้อมูลสินทรัพย์รวม ข้อมูลกำไรสุทธิ ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีผลกระทบ ต่อราคาหลักทรัพย์

H0 : ข้อมูลทางบัญชีที่ศึกษาไม่มีผลกระทบ กับราคาหลักทรัพย์

H1 : ข้อมูลทางบัญชีที่ศึกษามีผลกระทบ กับราคาหลักทรัพย์

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

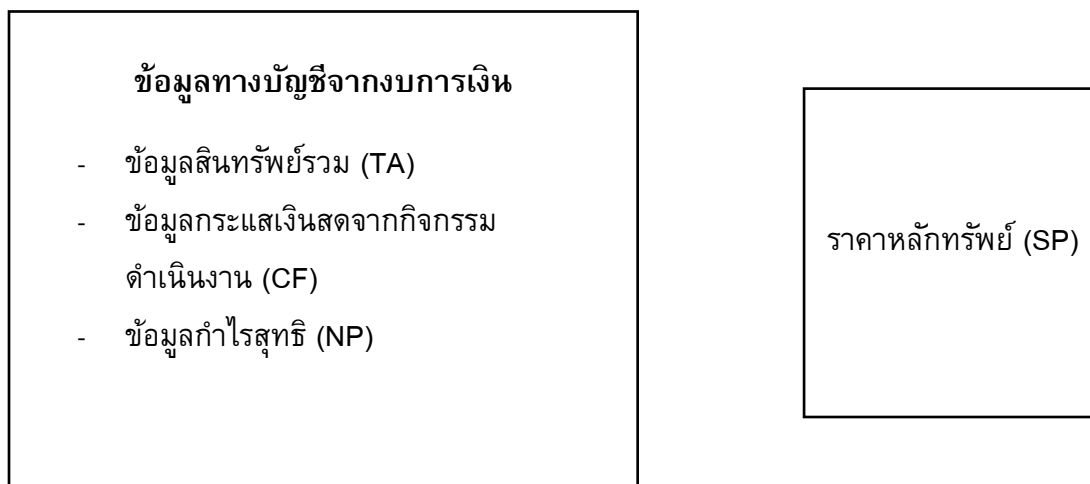
1. ทำให้ทราบถึงข้อมูลทางบัญชีจากงบแสดงฐานะทางการเงิน ข้อมูลสินทรัพย์รวม ในการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์
2. ทำให้ทราบถึงข้อมูลทางบัญชีจากงบกำไรขาดทุน ข้อมูลกำไรสุทธิ ในการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์
3. ทำให้ทราบถึง ข้อมูลทางบัญชีจากงบกระแสเงินสด ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ในการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์

กรอบแนวคิดของการวิจัย

รูปที่ 1 : กรอบแนวคิดของการวิจัย

ตัวแปรอิสระ(Independent Variable)

ตัวแปรตาม(dependent Variable)



วิธีดำเนินการวิจัย

ในการศึกษาผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีในการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล ผู้ศึกษาได้เก็บรวบรวมข้อมูลราคาหลักทรัพย์ที่เปิดเผยต่อสาธารณชน มาผสมผสานกับแนวคิด ทฤษฎี เพื่อนำมาวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติโดยหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรข้อมูลทางบัญชี ที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ผู้ศึกษาเก็บรวบรวมข้อมูลทางบัญชีจากงบการเงิน รวมทั้งเก็บรวบรวมข้อมูลราคาหลักทรัพย์จากบริการข้อมูลตลาด

หลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ SET SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บสถิติของราคาหลักทรัพย์เป็นรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557-2561 โดยใช้ราคาปิด ของหลักทรัพย์ ณ วันที่นำส่งงบการเงิน รายละเอียดของระเบียบวิธีวิจัยที่ใช้ในขั้นตอนการดำเนินการวิจัยประกอบด้วยประชากรในการวิจัยได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล ที่มีรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม – 31 ธันวาคม และมีการนำส่งงบการเงินทุกปี ต้องมีสถานะดำรงอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้ได้ข้อมูลในการวัดค่าตัวแปรต่าง ๆ อย่างครบถ้วนและการเปรียบเทียบผลการศึกษาก็ได้ โดยเป็นบริษัทที่ไม่ถูกจัดประเภทให้อยู่ในกลุ่มบริษัทที่กำลังฟื้นฟูกิจการ เพื่อประโยชน์ในการจัดเก็บข้อมูลเพราะบริษัทในกลุ่มดังกล่าวนี้ไม่มีข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษาและเป็นบริษัทที่มีข้อมูลสำหรับใช้ในการวิเคราะห์ครบถ้วนตั้งแต่ปี 2557- 2561 จำนวน 5 ปี ประกอบด้วย ราคาหลักทรัพย์ ข้อมูลสินทรัพย์รวม ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และข้อมูลกำไรสุทธิ โดยนำข้อมูลทางบัญชีหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ออกจำหน่ายแล้ว ใช้วิธีวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) ได้แก่ วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient Analysis) และวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) และประมวลผลด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์

ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปโดยใช้วิธีวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ของตัวแปรที่ทำการศึกษาพบว่า ข้อมูลสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 33.38 ค่าสูงสุดเท่ากับ 354.16 และค่าต่ำสุดเท่ากับ .30 ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.94 ค่าสูงสุดเท่ากับ 26.69 และค่าต่ำสุดเท่ากับ .01 ข้อมูลกำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.52 ค่าสูงสุดเท่ากับ 18.97 และค่าต่ำสุดเท่ากับ -2.25 ราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุด เท่ากับ 71.80 ค่าสูงสุดเท่ากับ 444.00 และค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.54 แสดงดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ค่าสถิติเชิงพรรณนา ของข้อมูลจากงบการเงินและราคาหลักทรัพย์ ภาพรวมจากปี 2557-2561

ตัวแปร	N	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
TA	70	.30	354.16	33.38	62.69
CF	70	.01	24.69	3.94	6.55
NP	70	-2.25	18.97	2.52	4.46
SP	70	1.54	444.00	71.80	108.92

ผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน(Pearson Correlation)

สมมติฐาน

H_0 : ข้อมูลทางบัญชีที่ศึกษาไม่มีความสัมพันธ์ กับราคาหลักทรัพย์

H_1 : ข้อมูลทางบัญชีที่ศึกษา มีความสัมพันธ์ กับราคาหลักทรัพย์

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลสินทรัพย์รวมกับราคาหลักทรัพย์ผลของการทดสอบมีค่า P-value หรือ Sig. = 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 และมีค่าสหสัมพันธ์ (r) .650 ซึ่งเป็นบวก จึงสรุปได้ว่ายอมรับสมมติฐาน H_1 ซึ่งหมายความว่า ข้อมูลสินทรัพย์รวม มีการตอบสนองในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 กล่าวคือ ข้อมูลสินทรัพย์รวม มีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงจะทำให้ราคาหลักทรัพย์มีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับราคาหลักทรัพย์ผลของการทดสอบมีค่า P-value หรือ Sig. = 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 และมีค่าสหสัมพันธ์ (r) .938 ซึ่งเป็นบวก จึงสรุปได้ว่ายอมรับสมมติฐาน H_1 ซึ่งหมายความว่า ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีการตอบสนองในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 กล่าวคือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงจะทำให้ราคาหลักทรัพย์มีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทางเดียวกัน

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลกำไรสุทธิกับราคาหลักทรัพย์ผลของการทดสอบมีค่า P-value หรือ Sig. = 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 และมีค่าสหสัมพันธ์ (r) .930 ซึ่งเป็นบวก จึงสรุปได้ว่ายอมรับสมมติฐาน H_1 ซึ่งหมายความว่า ข้อมูลกำไรสุทธิ มีการตอบสนองในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 กล่าวคือ ข้อมูลกำไรสุทธิ มีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงจะทำให้ราคาหลักทรัพย์มีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระกล่าวคือ ข้อมูลสินทรัพย์รวม ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และข้อมูลกำไรสุทธิ พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวแปร มีความสัมพันธ์ระหว่างกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 โดยที่ ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบกับข้อมูลกำไรสุทธิมากที่สุด โดยมีนัยสำคัญที่ ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันเท่ากับ 0.972 รองลงมาคือ ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับข้อมูลสินทรัพย์รวมมีผลกระทบต่อกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันเท่ากับ 0.767 และกำไรสุทธิมีผลกระทบต่อข้อมูลสินทรัพย์รวมน้อยที่สุดที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันเท่ากับ 0.726

ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) แบบรวม

		TA	CF	NP	SP
TA	Pearson	1	.767**	.726**	.650**
	Sig.		.000	.000	.000
	N	70	70	70	70
CF	Pearson	.767**	1	.972**	.938**
	Sig.	.000		.000	.000
	N	70	70	70	70
NP	Pearson	.726**	.972**	1	.930**
	Sig.	.000	.000		.000
	N	70	70	70	70
SP	Pearson	.650**	.938**	.930**	1
	Sig.	.000	.000	.000	
	N	70	70	70	70

** มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับน้อยกว่า 0.01

* มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับน้อยกว่า 0.05

การวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

สมมติฐาน

H_0 : ข้อมูลทางบัญชีที่ศึกษาไม่มีความสัมพันธ์ กับราคาหลักทรัพย์

H_1 : ข้อมูลทางบัญชีที่ศึกษา มีความสัมพันธ์ กับราคาหลักทรัพย์

การทดสอบวิธีสมการถดถอยพบว่าค่าสัมประสิทธิ์ (b) ซึ่งเป็นค่าที่บ่งบอกความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ คือ ข้อมูลสินทรัพย์รวมเท่ากับ -.275 ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CF) เท่ากับ 13.381 และข้อมูลกำไรสุทธิ (NP) เท่ากับ 6.369 และเมื่อพิจารณาค่า t-statistic ที่ใช้ทดสอบความน่าจะเป็นของสมมติฐาน พบว่า ข้อมูลสินทรัพย์รวม(TA) เท่ากับ -2.526 ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CF) เท่ากับ 4.375 และข้อมูลกำไรสุทธิ (NP) เท่ากับ 1.521 โดยค่า P-Value (Sig.) ของข้อมูลกำไรสุทธิเท่ากับ .133 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้นจึงปฏิเสธ H_1 ยอมรับ H_0 หมายความว่า ข้อมูลกำไรสุทธิ ไม่ตอบสนองต่อ ราคาหลักทรัพย์ (SP) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แต่ค่า P-Value (Sig.) ของข้อมูลสินทรัพย์รวมเท่ากับ .014 และข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 จึงปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 กล่าวคือ ข้อมูลสินทรัพย์รวม และ

ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากการพิจารณาค่า Adjusted R-Square สำหรับสำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ ระหว่างข้อมูลสินทรัพย์รวม ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และข้อมูลกำไรสุทธิ กับราคาหลักทรัพย์พบว่าค่า Adjusted R-Square เท่ากับ 0.891 ซึ่งมีความหมายว่าข้อมูลทางบัญชีทั้ง 3 ข้อมูลนี้ สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 89.1 หรือ 89.10 % ส่วนอีกร้อยละ 10.90 เป็นผลมาจากตัวแปรอื่น ๆ ที่ไม่ได้นำมาทำการทดสอบ ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยข้อมูลทางบัญชีและราคาหลักทรัพย์ แบบรวม

$$\text{สมการถดถอย } SP_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 TA_{i,t} + \beta_2 CF_{i,t} + \beta_3 NP_{i,t} + e_{i,t}$$

Model	B	SE	t	Sig
(Constant)	12.221	5.056	2.417	.018
TA	-.275	.109	-2.526	.014**
CF	13.381	3.058	4.375	.000**
NP	6.369	4.186	1.521	.133
R-Square			.896	
Adjusted R-Square			.891	
Prob (F Statistic หรือ Sig.)			.000	
N			70	
Dependent Variable: P** ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05				

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลรายตัวแปร

ตัวแปรที่ 1 ข้อมูลสินทรัพย์รวม (TA) จากการวิเคราะห์สมการ ถดถอยแบบพหุคูณของความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์พบว่าข้อมูลสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า สัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -.297 ค่า t เท่ากับ -2.526 และค่า sig. เท่ากับ 0.014 ดังตารางที่ 10 แสดงให้เห็นว่า ข้อมูลสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลกระทบให้ราคาหลักทรัพย์มีค่าลดลง .297 หน่วย

ตัวแปรที่ 2 ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CF) จากการวิเคราะห์สมการ ถดถอยแบบพหุคูณของความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์พบว่าข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า สัมประสิทธิ์การถดถอย

เท่ากับ 13.381 ค่า t เท่ากับ 4.375 และค่า $sig.$ เท่ากับ 0.00 ดังตารางที่ 10 แสดงให้เห็นว่า เมื่อข้อมูลกระแสเงินสดจาก กิจกรรมดำเนินงานมีค่าเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลกระทบให้ราคาหลักทรัพย์มีค่าเพิ่มขึ้น 13.381 หน่วย

ตัวแปรที่ 3 ข้อมูลกำไรสุทธิ (NP) จากการวิเคราะห์สมการ ถดถอยแบบพหุคูณของความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์พบว่าข้อมูลกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างที่มีระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่า สัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 6.369 ค่า t เท่ากับ 1.521 และค่า $sig.$ เท่ากับ 0.133 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 ดังตารางที่ 10 แสดงให้เห็นว่า ข้อมูลกำไรสุทธิไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

ดังนั้น จากผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของความสัมพัทธ์ระหว่าง ข้อมูลจากงบการเงินกับราคาหลักทรัพย์สามารถสรุปได้ว่า ข้อมูลสินทรัพย์รวม และข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบไปในเชิงบวก กล่าวคือ เมื่อข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่าเพิ่มขึ้น จะมีส่วนทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นตามไปด้วย ในทาง ตรงกันข้าม ข้อมูลสินทรัพย์รวมมีผลกระทบไปในทิศทางลบกล่าวคือ เมื่อข้อมูลสินทรัพย์รวมมีค่าลดลงจะมีส่วนทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นในทิศทางตรงกันข้ามกัน

การอภิปรายผลการศึกษา

1. การศึกษาข้อมูลทางบัญชีในงบแสดงฐานะทางการเงิน ข้อมูลสินทรัพย์รวม ในการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์สามารถอภิปรายผลการศึกษาได้ว่า ข้อมูลสินทรัพย์รวมมีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม ผลการศึกษาชี้ให้เห็นว่าผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับข้อมูลสินทรัพย์รวม เนื่องจากผู้ลงทุนมองเห็นว่า สินทรัพย์รวมทั้งหมดเป็นของเจ้าของกิจการที่ถือครองอยู่ เป็นการสะท้อนสภาพคล่องของบริษัทในการทำกำไร ซึ่งถ้าถือครองไว้มากเกินไป ก็จะส่งผลต่อการแข่งขันทางธุรกิจที่น้อย จึงทำให้ผู้ลงทุนให้ความสนใจกับข้อมูลสินทรัพย์รวม

2. การศึกษาข้อมูลทางบัญชีในงบกำไรขาดทุน ข้อมูลกำไรสุทธิในการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์สามารถอภิปรายผลการศึกษาได้ว่า ข้อมูลกำไรสุทธิไม่มีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ผลการศึกษาชี้ให้เห็นว่าผู้ลงทุนไม่ได้ให้ความสำคัญกับข้อมูลกำไรสุทธิ เนื่องจากเห็นว่ากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นจากการดำเนินงานทางธุรกิจกำไรสุทธิไม่ได้หมายถึงเงินสดหรือสินทรัพย์อื่น ๆ แต่กำไรสุทธิเกิดจากผลรวมของทุก ๆ รายการค้าที่เกี่ยวข้องกับส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ จีระ จันทรชานา(2557) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรสุทธิที่มีต่อ

ราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่สรุปไว้ว่า กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

3. การศึกษาข้อมูลทางบัญชีในงบกระแสเงินสด ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์สามารถอภิปรายผลการศึกษาได้ว่า ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันผลการศึกษาชี้ให้เห็นว่าผู้ลงทุนผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งแสดงได้ว่าข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเกิดจากการประกอบธุรกิจที่ก่อให้เกิดรายได้หลักของกิจการ และเมื่อมีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวกแสดงให้เห็นว่าเมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนสูงขึ้นราคาหลักทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้นตาม จึงทำให้ผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ จีระ จันทรชานา(2557) ซึ่งทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรสุทธิที่มีต่อราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่สรุปไว้ว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

4. การศึกษาข้อมูลทางบัญชี ในงบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสด โดยศึกษาข้อมูลสินทรัพย์รวม(TA) ข้อมูลกำไรสุทธิ (NP)และข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CF) ร่วมกันในการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ สามารถอภิปรายผลการศึกษาได้ว่า สินทรัพย์รวมมีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ส่วนกำไรสุทธิไม่มีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ สรุปได้ว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน สามารถอธิบายราคาได้ดีกว่า สินทรัพย์รวม และกำไรสุทธิ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ จีระ จันทรชานา(2557) ซึ่งทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรสุทธิที่มีต่อราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่สรุปไว้ว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจจากกระแสเงินสดมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจจากกำไรสุทธิ

สรุปผลการศึกษา

การค้นคว้าอิสระนี้ มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาผลกระทบของข้อมูลจากงบการเงินในการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มโรงพยาบาล ในระหว่างปี พ.ศ.2557 – 2561 ซึ่งประกอบด้วย 14 โรงพยาบาล ที่มีงบการเงินครบถ้วน จึงน่าจะเป็น

ประโยชน์ต่อผู้ที่ต้องการจะลงทุนและผู้ที่ต้องการใช้เงินว่าข้อมูลในงบการเงินใดบ้างที่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ จึงเป็นที่มาของการค้นคว้าอิสระครั้งนี้

การวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive analysis) ผลที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive analysis) สรุปได้ดังนี้ ตัวแปรที่มีค่าเฉลี่ยมากที่สุดคือราคาหลักทรัพย์ (SP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 71.80 รองลงมาข้อมูลสินทรัพย์รวม (TA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 33.38 ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CF) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.94 และข้อมูลกำไรสุทธิ (NP) มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 2.52

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation) แบบรวมทุกโรงพยาบาล เพื่อหาผลกระทบระหว่างข้อมูลทางบัญชีที่ตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) สรุปได้ดังนี้ 1) ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CF) มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) สูงที่สุด โดยมีการตอบสนองในทิศทางเดียวกัน รองลงมา 2) ข้อมูลกำไรสุทธิ (NP) โดยมีการตอบสนองในทิศทางเดียวกัน และ 3) ข้อมูลสินทรัพย์รวม (TA) มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) น้อยที่สุด และตอบสนองในทิศทางเดียวกัน ส่วนข้อมูลทางบัญชีที่มีผลกระทบระหว่างกัน สรุปได้ว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CF) มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิสูงสุด (NP) รองลงมาเป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CF) มีผลกระทบต่อสินทรัพย์รวม (TA) และ สินทรัพย์รวม (TA) มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิ (NP) ต่ำที่สุด และทุกข้อมูลมีการตอบสนองกันในทิศทางเดียวกัน

การวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของข้อมูลทางบัญชี (TA) และราคาหลักทรัพย์ (SP) แบบรวม สรุปได้ว่า 1) ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CF) มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของโรงพยาบาลสูงที่สุด และมีการตอบสนองกันในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CF) มีค่าสูงขึ้นจะทำให้ ราคาหลักทรัพย์ (SP) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นด้วย และ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CF) สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่าข้อมูลอื่นที่ทำการศึกษา 2) ข้อมูลสินทรัพย์รวม (TA) มีผลกระทบกับต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของโรงพยาบาล รองลงมา และมีการตอบสนองต่อกันในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ เมื่อสินทรัพย์รวม (TA) มีค่าเพิ่มขึ้น ราคาหลักทรัพย์ (SP) จะมีค่าลดลง และ 3) ข้อมูลกำไรสุทธิ (NP) ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของโรงพยาบาล

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา

1. จากการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ พบว่าข้อมูลจากงบการเงินที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ กลุ่มโรงพยาบาลมากที่สุด คือ ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควรให้ความสำคัญกับข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานดังกล่าวมากกว่า ข้อมูลจากงบการเงินอื่น
2. การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มโรงพยาบาลนั้น มีอิทธิพลมาจากปัจจัยภายนอกหลายด้านด้วยกัน ภาวะเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ การเมือง นโยบายการเก็งกำไร ข้อมูลข่าวสาร ฯลฯ ดังนั้นในการลงทุนนักลงทุนควรวิเคราะห์ข้อมูลหลาย ๆ ด้านประกอบการพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มโรงพยาบาล เพื่อให้การตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มโรงพยาบาล เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนมากยิ่งขึ้น

ข้อเสนอแนะงานวิจัยในอนาคต

1. ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลจากงบการเงินหรือผลการดำเนินงาน ร่วมกับข้อมูลทางด้านอื่น ๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรม ข้อมูลข่าวสาร ว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจกลุ่มโรงพยาบาล
2. ผู้วิจัยอาจจะศึกษาข้อมูลจากงบการเงินที่มีผลกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มโรงพยาบาลเปรียบเทียบกับกลุ่มธุรกิจอื่น ว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันหรือไม่ เนื่องจากแต่ละกลุ่มธุรกิจมีลักษณะการประกอบกิจการที่แตกต่างกัน

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระครั้งนี้สำเร็จลุล่วงลงได้ ผู้วิจัยต้องขอขอบพระคุณรองศาสตราจารย์ณัฐชลัยย์ ตรีกรวิฑูรศักดิ์ อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษา ที่ได้ให้คำปรึกษาในการศึกษาครั้งนี้พร้อมทั้งให้คำแนะนำ รวมถึงข้อเสนอแนะต่าง ๆ และคอยช่วยแก้ไขปรับปรุงงานวิจัยจนทำให้การค้นคว้าอิสระครั้งนี้มีความสมบูรณ์ผู้วิจัยขอขอบพระคุณคณาจารย์มหาวิทยาลัยรามคำแหงทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชารวมถึงถ่ายทอดองค์ความรู้ อีกทั้งประสบการณ์ต่าง ๆ ที่สามารถนำไปประยุกต์ใช้ในชีวิตประจำวันและคอยแนะนำ บ่มเพาะขัดเกลาด้านจริยธรรมที่สั่งมาทั้งในแง่ความคิด รวมไปถึงการปฏิบัติตนให้เป็นคนดีผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณคุณพ่อ คุณแม่ และครอบครัว ที่คอยสนับสนุน และเข้าใจในความปรารถนาที่แท้จริงของความมุ่งมั่นในการศึกษาระดับปริญญาโทครั้งนี้ สุดท้ายนี้ผู้วิจัยขอขอบพระคุณ แหล่งข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นอย่างยิ่ง อีกทั้งผู้วิจัยต้องขอขอบคุณเพื่อน ๆ รวมถึงน้อง ๆ ทุกคนที่คอยให้ความช่วยเหลือและคอยให้คำปรึกษาที่เป็นประโยชน์ต่องานในครั้งนี้จนเสร็จสมบูรณ์

พวงบุปผา หนูรัก

พฤษภาคม 2562

เอกสารอ้างอิง

- การลงทุนใน ตราสารทุน กรุงเทพฯ ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). บริษัทอัมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด(มหาชน) หน้า 5,16,19 ISBN974-93053-5-3
- ขวัญนภา เต็กศิริ ,สมใจ บุญหมื่นไวย และคนอื่น ๆ(2561) อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ,มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี จังหวัดนครราชสีมา
- จารุวรรณ ทองมัน.(2559).อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์,บัญชีมหาบัณฑิตมหาวิทยาลัยศรีปทุม
- จีระ จันทรชานา (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรสุทธิที่มีต่อราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, บัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ชาลินี แสงสร้อย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- ชุดิมาวดี ทองจีน.(2553). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร: กรณีศึกษา บริษัท ABC จำกัด บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- ธนพรธม ปัญญาเฟื่อง.(2558) ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย,บัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ธราวัน เพชรเจริญ.(2555).อัตราส่วนความเสี่ยงของหนี้สินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ธวัชชัย วรสุนทร,อุษณา แจ้งคล้าย (2558) ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดอิสระกับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ : หลักฐานเชิงประจักษ์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100

นันทนา ศรีสุริยาภรณ์.(2558).ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นายภุชพงศ์ โนดไธสง.(2560).สำรวจโรงพยาบาลและสถานพยาบาลเอกชนสำนักงานสถิติแห่งชาติ.

[ออนไลน์] เข้าถึงได้จาก <http://www.nso.go.th/> วันที่สืบค้น 25 กุมภาพันธ์ 2562

พลสุข นิลกิจศรานนท์.(2560). แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2561-63 ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน).

[ออนไลน์] เข้าถึงได้จาก <https://www.krungsri.com/bank/getmedia/> วันที่สืบค้น 25 กุมภาพันธ์ 2562 วันที่สืบค้น 17 กุมภาพันธ์ 2562

ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย. (2562).ตราสารทุน (Equity Instruments),

[ออนไลน์] เข้าถึงได้จาก

<https://www.1213.or.th/th/others/investments/Pages/securities.aspx>

สรียา อัมมาสัย.(2555).การศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมการแพทย์,บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

สันทพงศ์ คล่องวีระชัย.(2559).การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตรา

เปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ใน หมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อนุวัตร ร่องเงิน.(2559).ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์

กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

อริษา สุรัสโม (2554) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา: กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ปรินญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต การบัญชี คณะบริหารธุรกิจมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

อังกร วิริยจารี (2554) ข้อมูลทางบัญชีกับการตัดสินใจของนักลงทุน ปรินญามหาบัณฑิต (การบัญชีธุรกิจแบบบูรณาการ) คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

Healthcare ไทยบูม! เซนโรงพยาบาลใหญ่ แข่งซื้อกิจการ-ถือหุ้นโรงพยาบาลกลาง-เล็ก.(2562).[ออนไลน์] เข้าถึงได้จาก <https://www.marketingoops.com/> วันที่สืบค้น 25 กุมภาพันธ์ 2562