

อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship between Financial Ratios and Stock Prices in The Health Care Service Sector of The Stock Exchange Of Thailand

ลิขิต มณีสาตร์

บทคัดย่อ

การศึกษความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจดัชนีการแพทย์(HEALTH) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 23 บริษัท โดยอัตราส่วนทางการเงิน 5 ประเภท ได้แก่ 1) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น(EPS) และอัตราเงินปันผลตอบแทน(DY) 2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์พิจารณาจากอัตรากារหมุนเวียนของสินทรัพย์(AT) 3) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน(CR) 4) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้พิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) และ 5) อัตราส่วนมูลค่าตลาดประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร(P/E) และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น(P/BV) ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2560 ถึง ปี พ.ศ. 2564 รวม 5 ปี

ทำการวิเคราะห์ด้วยวิธีการทางสถิติ ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสหสัมพันธ์เพียร์สันผลการศึกษาสรุปได้ว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจดัชนีการแพทย์มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราส่วนทางการเงินโดยอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงมากที่สุดคือ อัตราเงินปันผลตอบแทน(DY) สามารถใช้เป็นตัวแปรที่สำคัญเพื่ออธิบายถึงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญในธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจดัชนีการแพทย์

คำสำคัญ : อัตราส่วนทางการเงิน, หุ้นสามัญในธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจดัชนีการแพทย์

ABSTRACT

This study of the relationship between the financial ratios and the price of common stock in the service industry business, the Medical business category(HEALTH), which is registered in the Stock Exchange of Thailand. This study uses the secondary data of 23 companies' securities traded in the Stock Exchange of Thailand from 2017-2021. Five types of financial ratios, which are profitability ratio, efficiency ratio, liquidity ratio, leverage ratio, and market value ratio (8 ratios) are used in the study.

In conclusion, the most statistically significant financial ratio that has a relationship with the change in the stock price in the Medical business category(HEALTH), is Dividend per Share(DY). DY is related to every security's common stock price in 23 companies' securities. The relationship between them is in a positive way or in the same direction with changes in the stock price of securities which shows that Dividend per Share(DY) can be used as a key variable to explain the trend of stock price movement in the Medical business category(HEALTH)

Keywords : Financial Ratio, common stock in the service industry business, the Medical business category(HEALTH)

บทนำ

ความเป็นมาและปัญหาของการศึกษา

ปัจจุบันความต้องการใช้บริการที่เกี่ยวข้องกับสุขภาพ รวมทั้งบริการทางการแพทย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เช่น โรงพยาบาลและสถานบริการพยาบาล ปัจจัยสำคัญมาจาก

1. จำนวนประชากรเพิ่มมากขึ้น 2. จำนวนโรคอุบัติใหม่เพิ่มขึ้นเช่น แพ้ระบาดของโควิด-19
 3. การก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ 4. ความต้องการของผู้บริโภคที่ต้องการรับบริการทางการแพทย์ที่มีมาตรฐาน และได้รับความสะดวกสบายในการให้บริการทั้งผู้ใช้บริการชาวไทยและชาวต่างชาติ ปัจจัยเหล่านี้จึงนับเป็น โอกาสการเติบโตสำหรับธุรกิจโรงพยาบาล โดยเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มการแพทย์ ซึ่งได้รับความสนใจ จากผู้ลงทุนมากขึ้น เพราะมองว่าเป็นธุรกิจที่มีความมั่นคงและความเสี่ยงต่ำ อีกทั้งการที่ธุรกิจด้านสุขภาพ เป็นสิ่งจำเป็นในการดำเนินชีวิต จึงได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจน้อยกว่าเมื่อเทียบกับ ธุรกิจบริการอื่นๆ สะท้อนจากการที่โรงพยาบาลเอกชนมีรายได้และกำไรสุทธิเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลการวิจัยสามารถบ่งบอกได้ว่าอัตราส่วนทางการเงินใดบ้างที่ส่งผลต่อราคาหุ้น เพื่อเป็นแนวทางในการลงทุน และสามารถรับมือกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้น ในอนาคตได้อย่างทันที่

ความเป็นมาและปัญหาของการศึกษา

ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ นักลงทุนสามารถนำไปใช้ในการประกอบการตัดสินใจสำหรับการลงทุน ในหลักทรัพย์

สมมติฐานของการวิจัย

อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานในงานวิจัยไว้ดังนี้

1. ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่ส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2564 ระยะเวลา 5 ปี
2. ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่ส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจ การแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2564 ระยะเวลา 5 ปี

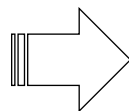
3. ความสัมพันธ์ของอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น(EPS) ที่ส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2564 ระยะเวลา 5 ปี
4. ความสัมพันธ์ของอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์(AT) ที่ส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2564 ระยะเวลา 5 ปี
5. ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(CR) ที่ส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2564 ระยะเวลา 5 ปี
6. ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) ที่ส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2564 ระยะเวลา 5 ปี
7. ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร(P/E) ที่ส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2564 ระยะเวลา 5 ปี
8. ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น(P/BV) ที่ส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2564 ระยะเวลา 5 ปี
9. ความสัมพันธ์ของอัตราเงินปันผลต่อหุ้น(DY) ที่ส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2564 ระยะเวลา 5 ปี

กรอบแนวคิดการวิจัย

ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

อัตราส่วนทางการเงิน

1. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA)
2. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE)
3. อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น(EPS)
4. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์(AT)
5. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(CR)
6. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E)
7. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร(P/E)
8. อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)
9. อัตราเงินปันผลตอบแทน(DY)



ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

ราคาหุ้นของแต่ละบริษัท

1. AHC
2. BCH
3. BDMS
4. BH
5. CHG
6. CMR
7. EKH
8. KDH
9. LPH
10. M-CHAI
11. NEW
12. NTV
13. PR9
14. PRINC
15. RAM
16. RJH
17. RPH
18. SKR
19. SVH
20. THG
21. VIBHA
22. VIH
23. WPH

ขอบเขตของการวิจัย

ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (.SERVICE) หมวดธุรกิจ (HEALTH) จำนวน 23 หลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2564 ระยะเวลา 5 ปี ด้วยวิธีการดังนี้

- 1) วิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล
- 2) การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน สถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน (2553) ได้ให้ความหมายของการลงทุนไว้ว่าเป็นกระบวนการที่ผู้ลงทุนนำเงินที่ชะลอจากการใช้จ่ายไปลงทุน โดยหวังว่าจะได้รับกระแสเงินสดจากการลงทุนนั้นๆ กลับคืนมา และมุ่งหวังให้หลักทรัพย์หรือตราสารการเงินที่ลงทุนไปมีมูลค่าสูงขึ้น เพื่อให้คุ้มกับต้นทุนค่าเสียโอกาส ชดเชยอำนาจซื้อที่สูญเสียไปเนื่องจากเงินเฟ้อ และชดเชยความเสี่ยงตลอดช่วงระยะเวลาที่ลงทุน

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Linear Regression) การวิเคราะห์การถดถอยเป็นวิธีการทางสถิติที่ใช้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variable) กับตัวแปรตาม (Dependent Variable) จะเป็นการศึกษาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรง (Linearity)

ทวีชัย เวชคุณานุกูล, อรไท ชั่วเจริญ และ พรมนัส สิริธรรังศรี (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการวิเคราะห์ด้วยวิธีการทางสถิติ ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสหสัมพันธ์เพียร์สัน ผลการศึกษาสรุปได้ว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของบริษัทธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราส่วนทางการเงิน โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงมากที่สุดคือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 12 บริษัท แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สามารถใช้เป็นตัวแปรที่สำคัญเพื่ออธิบายถึงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น

วิธีดำเนินการวิจัย

ประเภทและรูปแบบวิธีการวิจัย

งานวิจัยนี้เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research)

การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

1. ประชากร กลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
2. กลุ่มตัวอย่าง จำนวน 23 บริษัท ภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (.SERVICE)
หมวดธุรกิจ (HEALTH) โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 5 ปี

ตารางที่ 1 ตารางรายชื่อหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (.SERVICE) หมวดธุรกิจ (HEALTH)

	หลักทรัพย์	ชื่อหลักทรัพย์
1	AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)
2	BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)
3	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)
4	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
5	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)
6	CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
7	EKH	บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
8	KDH	บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
9	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)
10	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)
11	NEW	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
12	NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
13	PR9	บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)
14	PRINC	บริษัท พรินซ์เฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)
15	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
16	RJH	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)
17	RPH	บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)
18	SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)

19	SVH	บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน)
20	THG	บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
21	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
22	VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
23	WPH	บริษัท โรงพยาบาลวิวัฒน์แพทย์ ตรัง จำกัด (มหาชน)

การสร้างเครื่องมือ และการทดสอบคุณภาพเครื่องมือ

เก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2564 ระยะเวลา 5 ปี

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ ทั้งตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ของงบการเงินของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ระหว่างปี พ.ศ. 2560 - พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 5 ปี จากรายงาน แบบ 56-1 One Report และข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์ จากฐานข้อมูล SETSMART, JITTA

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยการนำข้อมูลที่ได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลทางสถิติของตัวแปรรายปีระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2564 ระยะเวลา 5 ปี นำมาวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมทางสถิติ (SPSS)

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ หรือ Correlation Coefficient (p) ระหว่างตัวแปรอิสระและพิจารณาตัดตัวแปรนั้นออกไปเพื่อป้องกันการเกิดปัญหา Multicollinearity (สภาพที่ กลุ่มตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง โดยพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มากกว่า 0.70 ขึ้นไป เนื่องจากระดับความสัมพันธ์ดังกล่าวจัดเป็นระดับที่มีความสัมพันธ์ค่อนข้างสูงและมีความเป็นไปได้ที่จะเกิดปัญหา Multicollinearity (ประชุม สุวัตถิ, 2539)

การประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ (Coefficient) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square) โดยค่าทางสถิติที่สำคัญที่ควรจะนำมา พิจารณา ได้แก่ $-R^2$ (R-Square) หรือสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ เป็นค่าที่ใช้ในการวัดว่าความผันผวนที่เกิดขึ้นในตัวแปรตามถูกอธิบายด้วยตัวแปรอิสระเป็นจำนวนเท่าใด ค่าดังกล่าวจะอยู่ระหว่าง 0 ถึง 1 โดยถ้า R^2 (R Square) เข้าใกล้ 1 มากเท่าใด ตัวแปรอิสระก็ยิ่งอธิบายความผันผวนของตัวแปรตามได้ดีมากขึ้น

การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) การวิเคราะห์สมการถดถอยเป็นเครื่องมืออย่างหนึ่งทางสถิติที่ใช้ในการประมาณว่าตัวแปร (Variable) สองตัวหรือมากกว่านั้นมี ความสัมพันธ์หรือความเกี่ยวพันกันมากน้อยเพียงใด (ประชุม สุวัตถิ, 2539)

ผลการวิจัย

ตารางที่ 2 ตารางการทดสอบวิเคราะห์ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

การทดสอบวิเคราะห์ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)						
		N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Price	ราคาหลักทรัพย์	113	0.00	448.00	50.23	94.85
ROA	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	113	-0.04	0.50	0.08	0.09
ROE	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	113	-0.06	0.73	0.13	0.13
EPS	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น	113	-1.15	24.20	1.83	4.23
AT	อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์	113	0.17	1.54	0.68	0.27
CR	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	113	0.26	6.16	1.78	1.35
D/E	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	113	0.10	6.08	0.67	0.78
P/E	อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	113	0.00	362.50	39.62	53.17
P/BV	อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น	113	0.00	8.02	3.28	1.61
DY	อัตราเงินปันผลตอบแทน	113	0.00	17.00	1.16	3.01

จากตารางที่ 4.3 ผลการวิเคราะห์ของอัตราส่วนการเงินที่สำคัญ โดยพบว่าราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ เป็น 94.85 บาท โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 50.23 โดยมีราคาต่ำสุดที่ 0.0 บาท และราคาสูงสุดที่ 448 บาท

ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA) มีค่าเฉลี่ยที่ 0.09 หรือ 9% หมายถึง ภาพรวมหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการแพทย์สามารถนำสินทรัพย์ 100 บาท ไปสร้างกำไรสุทธิได้ 9 บาท

ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) มีค่าเฉลี่ยที่ 0.13 หรือ 13% หมายถึง ภาพรวมหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการแพทย์สามารถนำเงินในส่วนของผู้ถือหุ้น 100 บาท ไปสร้างผลตอบแทนได้ 13 บาท

กำไรต่อหลักทรัพย์ (Earnings Per Share) มีค่าเฉลี่ยที่ 4.23 หมายถึง บริษัทกลุ่มธุรกิจการแพทย์ โดยภาพรวมมีกำไรเฉลี่ย 4.23 บาทต่อ 1 หลักทรัพย์(หุ้น)

อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Assets Turnover : AT) มีค่าเฉลี่ยที่ 0.27 หมายถึง บริษัทกลุ่มธุรกิจการแพทย์โดยภาพรวมแล้วมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างยอดขายได้น้อยคือ 0.27 เท่าของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio : CR) มีค่าเฉลี่ยที่ 1.35 หมายถึง บริษัทกลุ่มธุรกิจการแพทย์โดยภาพรวมแล้วมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดีเนื่องจากมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน 1.35 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์ (Debt To Equity Ratio : DE) มีค่าเฉลี่ย 0.78 หมายถึงบริษัทกลุ่มธุรกิจการแพทย์โดยภาพรวม บริษัทกลุ่มธุรกิจการแพทย์มีหนี้สินเป็นเฉลี่ย 0.78 เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น หรือมีหนี้สินน้อยกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price to Earnings Ratio : P/E) มีค่าเฉลี่ย 53.17 หมายถึงบริษัทกลุ่มธุรกิจการแพทย์โดยภาพรวมแล้ว นักลงทุนยอมจ่ายเงินซื้อหุ้น 53.17บาท ต่อผลกำไรบริษัท 1 บาท หรือ ต้องใช้เวลา 53.17 ปีถึงจะคืนทุน

อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price Per Book Value : P/BV) มีค่าเฉลี่ย 1.61 หมายถึงบริษัทกลุ่มธุรกิจการแพทย์โดยภาพรวมแล้ว มีราคาหลักทรัพย์เป็น 1.61 เท่าของมูลค่าทางบัญชี

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield : DY) มีค่าเฉลี่ย 3.01 หมายถึงบริษัทกลุ่มธุรกิจการแพทย์โดยภาพรวมแล้ว มีอัตราเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย 3.01 บาทต่อ 1 หลักทรัพย์(หุ้น)

ตารางที่ 3 ตารางการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficients Analysis)

ตารางการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ ^a Coefficients								
อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคา ของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	Unstandardized		Standardized				Collinearity	
	Coefficients	Std. Error	Coefficients	t	Sig.	Statistics	Tolerance	VIF
B			Beta					
1 (Constant)	-28.631	8.291		-3.453	0.001			
ROA	-20.370	109.450	-0.019	-0.186	0.853	0.042	23.807	
ROE	-114.498	70.561	-0.158	-1.623	0.108	0.044	22.554	
EPS	5.539	1.623	0.247	3.412	0.001	0.080	12.467	
AT	56.332	9.619	0.160	5.856	0.000	0.565	1.771	
CR	1.257	1.801	0.018	0.698	0.487	0.642	1.558	
D/E	17.639	4.025	0.145	4.382	0.000	0.385	2.595	
P/E	0.087	0.038	0.049	2.275	0.025	0.913	1.095	
P/BV	1.048	1.449	0.018	0.724	0.471	0.693	1.443	
DY	22.513	2.129	0.715	10.573	0.000	0.092	10.862	

a. Dependent Variable: Price

$R = 0.978^a$, $R \text{ Square} = 0.957$, $\text{Adjusted } R \text{ Square} = 0.953$, $\text{Std. Error of the Estimate} = 20.602$, $\text{Durbin-Watson } 1.216$, $F = 252.33$, $\text{Sig} = 0.000^b$

จากตารางที่ 3 ผลการทดสอบสมมติฐานราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตาม Model จากการพิจารณาค่า Durbin-Watson ของตัวแปรตามพบว่าตัวแปรตามมีค่า Durbin-Watson เท่ากับ 1.216 จึงสรุปได้ว่าค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแปรตามเป็นอิสระต่อกันกับอัตราส่วนทั้ง 9 ตัว เป็นตัวแปรอิสระในการกำหนดราคา (p-value= 0.00) หุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จด

ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 มีค่าอำนาจพยากรณ์ (R Square) เท่ากับร้อยละ 95.7 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (R) เท่ากับ 0.978

สมมติฐานที่ 1 (ROA)

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณค่า Sig. = 0.853 ซึ่งมากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้น จึงปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1

H_1 : อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์

สมมติฐานที่ 2 (ROE)

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณค่า Sig. = 0.108 ซึ่งมากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้น จึงปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1

H_1 : อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์

สมมติฐานที่ 3 (EPS)

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณค่า Sig. = 0.001 ซึ่งน้อยกว่าค่าระดับนัยสำคัญ 0.01 ดังนั้น จึงยอมรับ H_0 หมายความว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ในรูปแบบคะแนนมาตรฐาน (Beta) พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.247 ดังนั้น หากอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 1 หน่วยจะส่งผลต่อราคาของหุ้น เพิ่มขึ้น 0.247

H_0 : อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์

สมมติฐานที่ 4 (AT)

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณค่า Sig. = 0.000 ซึ่งน้อยกว่าค่าระดับนัยสำคัญ 0.01 ดังนั้น จึงยอมรับ H_0 หมายความว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ในรูปแบบคะแนนมาตรฐาน (Beta) พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.160 ดังนั้น หากอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 1 หน่วยจะส่งผลต่อราคาของหุ้น เพิ่มขึ้น 0.160

H_0 : อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์

สมมติฐานที่ 5 (CR)

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณค่า Sig. = 0.487 ซึ่งมากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้น จึงปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1

H_1 : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์

สมมติฐานที่ 6 (D/E)

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณค่า Sig. = 0.000 ซึ่งน้อยกว่าค่าระดับนัยสำคัญ 0.01 ดังนั้น จึงยอมรับ H_0 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ในรูปแบบคะแนนมาตรฐาน (Beta) พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.145 ดังนั้น หากอัตราส่วน

หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1 หน่วยจะส่งผลต่อราคาของหุ้น เพิ่มขึ้น 0.145

H0: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่
สมมติฐานที่ 7 (P/E)

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณค่า Sig. = 0.025 ซึ่งน้อยกว่าค่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้น
จึงยอมรับ H0 หมายความว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์เมื่อ
พิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ในรูปแบบคะแนนมาตรฐาน (Beta) พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.049 ดังนั้น หากอัตราส่วน
ราคาตลาดต่อกำไรเพิ่มขึ้น 1 หน่วยจะส่งผลต่อราคาของหุ้น เพิ่มขึ้น 0.049

H0: อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์
สมมติฐานที่ 8 (P/BV)

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณค่า Sig. = 0.471 ซึ่งมากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้น
จึงปฏิเสธ H0 ยอมรับ H1

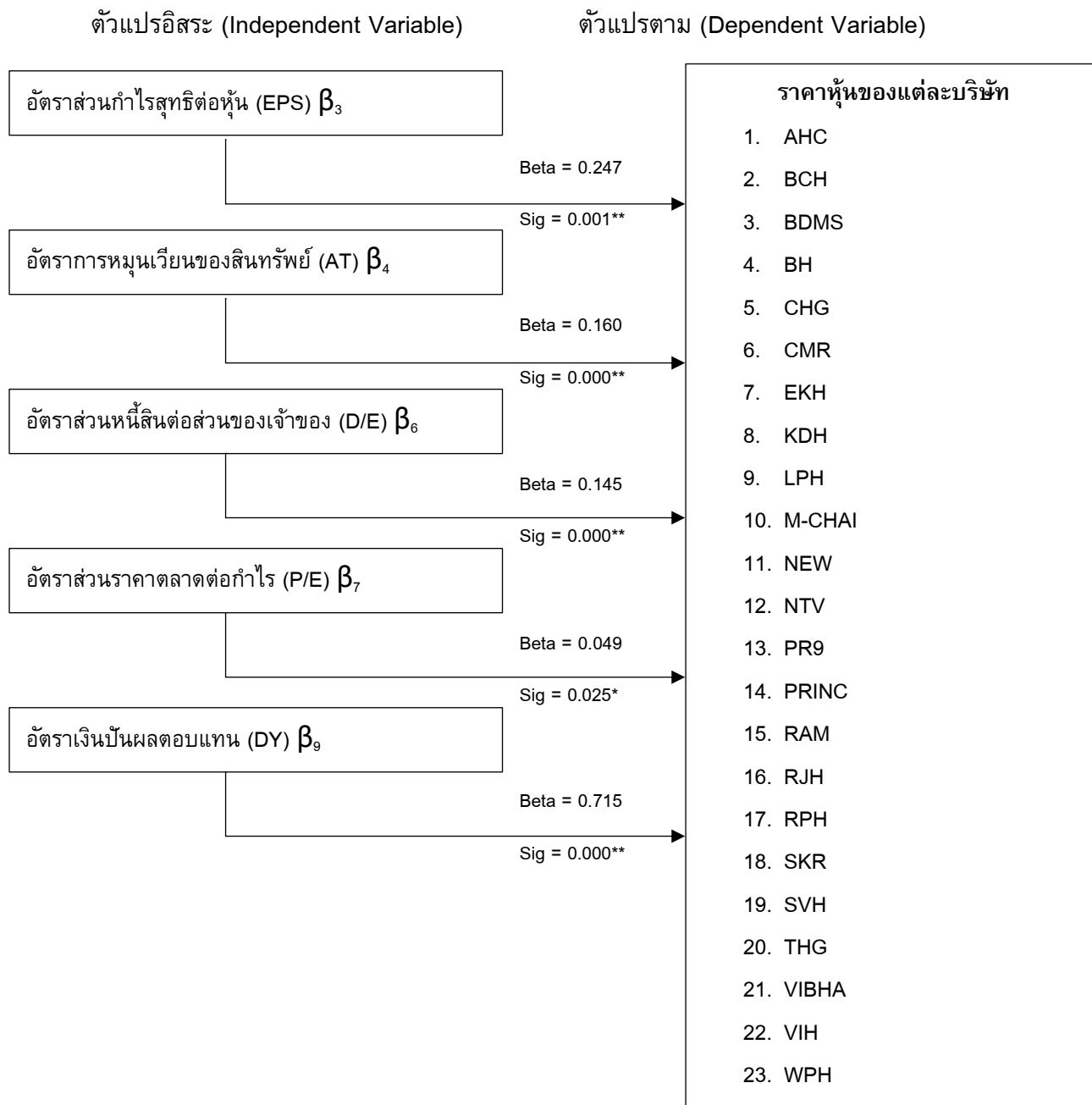
H1: อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจ
การแพทย์

สมมติฐานที่ 9 (DY)

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณค่า Sig. = 0.000 ซึ่งน้อยกว่าค่าระดับนัยสำคัญ 0.01 ดังนั้น
จึงยอมรับ H0 หมายความว่า อัตราเงินปันผลตอบแทนส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ เมื่อ
พิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ในรูปแบบคะแนนมาตรฐาน (Beta) พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.715 ดังนั้น หากอัตราเงิน
ปันผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 1 หน่วยจะส่งผลต่อราคาของหุ้น เพิ่มขึ้น 0.715

H0: อัตราเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์

ส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดย
แสดงได้ตามภาพดังนี้



อภิปรายผล

การศึกษาหาความสัมพันธ์ต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 23 บริษัท ภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (.SERVICE) หมวดธุรกิจ (HEALTH) โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 5 ปี

อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาของหุ้น อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS), อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E), อัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DY)

2. อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาของหุ้น อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E)

3. อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้นประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE), อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR), อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ จิฎานันท์ ดีประสิทธิ์ปัญญา และ กุลบุตร โกเมนกุล (2563) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ซึ่งศึกษาข้อมูลหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2562 ของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อเสนอแนะ

การศึกษาในการวิจัยครั้งต่อไป ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะว่าสามารถนำตัวแปรซึ่งมีความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจการแพทย์ มาใช้ทดสอบความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์เพิ่มเติม เช่น อัตราส่วนส่วนของผู้ถือหุ้น (OPD) กับอัตราส่วนผู้ถือหุ้นภายใน (PD) อัตราส่วนของผู้ป่วยในประเทศ กับอัตราส่วนผู้ป่วยจากต่างประเทศ และอาจเพิ่มจำนวนปีของข้อมูลในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในวิจัยให้มากขึ้น เช่น ข้อมูลช่วงระยะเวลา 10 ปี เพื่อเพิ่มจำนวนของข้อมูลให้มีความแม่นยำมากยิ่งขึ้นและจะเกิดประโยชน์แก่ผู้ลงทุนหรือผู้สนใจใช้ข้อมูลเพื่อประกอบการพยากรณ์แนวโน้ม การวิเคราะห์และตัดสินใจการลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในอนาคต

เอกสารอ้างอิง

- อภาภรณ์ แสงพรรค, แกะรอยชมพูทรัพย์หุ้นปันผล. -- กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559, 98 หน้า.
- นฤมล เอกสมุทร, วิเคราะห์หุ้นราย Sector : หุ้นกลุ่มการแพทย์. -- กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562, 156 หน้า.
- มาร์ก ลิชเทินเฟลด์, แปลโดย พรา้งดาว นุประดิษฐ์, กลยุทธ์รวยหุ้นด้วยปันผล . -- กรุงเทพฯ : นกฮูก พับลิชชิ่ง, 2558, 320 หน้า.
- เมเนเจอร์ออนไลน์. (2565). เปิดประเทศหนุนหุ้นการแพทย์คึก อานิสงส์ผู้ป่วยต่างชาติเข้ารับรักษา. ค้นเมื่อ 11 มกราคม 2566, จาก <https://mgronline.com/stockmarket/detail/9650000071796>
- หลักทรัพย์ บัวหลวง. (2564). รู้จัก อัตรากำไรสุทธิ คืออะไร และบอกความสามารถในการทำกำไรได้อย่างไร. ค้นเมื่อ 11 มกราคม 2566, จาก <https://knowledge.bualuang.co.th/knowledge-base/netprofitmargin/>
- หลักทรัพย์ บัวหลวง. (2564). รู้จัก ROA คืออะไร และวัดผลตอบแทนของสินทรัพย์ได้อย่างไร. ค้นเมื่อ 11 มกราคม 2566, จาก <https://knowledge.bualuang.co.th/knowledge-base/return-on-asset/>
- หลักทรัพย์ บัวหลวง. (2564). รู้จัก ROE คืออะไร และวัดผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นได้อย่างไร. ค้นเมื่อ 11 มกราคม 2566, จาก <https://knowledge.bualuang.co.th/knowledge-base/return-on-equity/>
- หลักทรัพย์ บัวหลวง. (2564). Total Asset Turnover คืออะไร. ค้นเมื่อ 16 มกราคม 2566, จาก <https://knowledge.bualuang.co.th/knowledge-base/total-asset-turnover/>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย . ตัวอย่างคำว่า “หุ้น” มีฐานะทางการเงินมั่นคง. ค้นเมื่อ 16 มกราคม 2566, จาก <https://www2.set.or.th/set/education/knowledgedetail.do?contentId=5871&type=article>
- คอนเทนท์ เบเกอร์ จำกัด. (2564). Current Ratio คืออะไร. ค้นเมื่อ 16 มกราคม 2566, จาก <https://www.moneybuffalo.in.th/vocabulary/what-is-current-ratio>
- หลักทรัพย์ บัวหลวง. (2565). ดูความมั่นคงทางการเงินของบริษัทได้อย่างไร L/A ratio บอกคุณได้?. ค้นเมื่อ 16 มกราคม 2566, จาก <https://wconnex.bualuang.co.th/s/article/LAratio?language=th>
- ธนาคารกรุงศรีอยุธยา. (2564). แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2564-2566: อุตสาหกรรมเครื่องมือ แพทย์. ค้นเมื่อ 05 กุมภาพันธ์ 2566, จาก <https://www.krungsri.com/th/research/industry/industry-outlook/Other-Industries/Medical-Devices/IO/medical-devices-21>