

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มการแพทย์
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL RATIO AND STOCK PRICES OF
THE HEALTH CARE SERVICES COMPANIES LISTED ON THE STOCK
EXCHANGE OF THAILAND

นางสาวสุกัญญา ทองเหลือง
สาขาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย
ผู้รับผิดชอบบทความ

Sukanya Thonglueang
E-Mail: 6614131110@rumail.ru.ac.th
Faculty of Business Administration Program in Accounting
Ramkhamhaeng University
Corresponding author

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และกำไรสุทธิต่อหุ้น 2) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท 3) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (Annual Report) จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และข้อมูลราคาหุ้นจาก www.finnomena.com ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2566 จำนวนทั้งสิ้น 11 บริษัท ใช้สถิติค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์สหสัมพันธ์สเปียร์มัน พบว่า 1) บริษัท BH มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.46 เท่า (S.D. = 0.72) VIBHA มี CR ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.38 เท่า (S.D. = 0.07) THG มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.34 เท่า (S.D. = 0.15) PR9 มี DER ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.17 เท่า (S.D. = 0.02) CHG มีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 22.70% (S.D. = 17.23) PRINC มี ROA ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.41% (S.D. = 2.95) CHG มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 33.19% (S.D. = 24.30) PRINC มี ROE ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.56% (S.D. = 5.07) CHG มีอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20.88% (S.D. = 9.64) PRINC มี NPM ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -6.14% (S.D. = 9.67) BH มีกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)

สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.63 บาทต่อหุ้น (S.D. = 3.15) PRINC มี EPS ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.04 บาทต่อหุ้น (S.D. = 0.12) 2) BH มีราคาหุ้นสูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 163.69 บาท (S.D. = 48.69) VIBHA มีราคาหุ้นต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.04 บาท (S.D. = 0.58) 3) ความสัมพันธ์ระหว่าง CR และ EPS กับราคาหุ้นอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ และระดับสูงมาก ($r = 0.454$ และ $r = 0.884$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ส่วน DER ROA ROE และ NPM ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้ คือ นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจควรวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ศึกษามูลค่าที่แท้จริงของหุ้น วิเคราะห์ทางเทคนิค และการหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสมก่อนตัดสินใจลงทุน ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไปคือ เพิ่มอัตราส่วนทางการเงิน เก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส และเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่จดทะเบียนกับ SET

คำสำคัญ: ความสัมพันธ์, อัตราส่วนทางการเงิน, ราคาหุ้น

Abstract

This research objectives were to study 1) the mean of the financial ratio classified by company studies include Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Return on Equity, Net Profit Margin and Earnings Per Share 2) the average stock prices classified by company; and investigates 3) the correlation between the financial ratio and the stock prices of the health care services companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET). This was quantitative research that collected financial data from Annual Statement (56-1), Annual Report from The Securities and Exchange Commission, Thailand (SEC) and closed prices of stock during 2019 - 2023 from www.finnomena.com There were 11 firms Data were analyzed using the statistics of the mean and standard deviation. The technique of Pearson correlation coefficient. Findings are as follows. (1) BH exhibited the highest CR with the mean being 3.46 times (S.D. = 0.72). VIBHA exhibited the lowest CR with the mean being 0.38 times (S.D. = 0.07). THG exhibited the highest DER with the mean being 1.34 times (S.D. = 0.15). PR9 exhibited the lowest DER with the mean being 0.17 times (S.D. = 0.02). CHG exhibited the highest ROA with the mean being 22.70 percent (S.D. = 17.23). PRINC exhibited the lowest ROA with the mean being -0.41 percent (S.D. = 2.95). CHG exhibited the highest ROE with the mean being 33.19 percent (S.D. = 24.30). PRINC exhibited the lowest ROE with the mean being 0.56% percent (S.D. = 5.07). CHG exhibited the highest NPM with the mean being 20.80 percent (S.D. = 9.64). PRINC exhibited the lowest NPM with the mean being -6.41 percent (S.D. = 9.67). BH exhibited the highest EPS with the mean being 4.63 baht per share (S.D. = 3.15). PRINC exhibited the lowest EPS with the mean being 0.04 baht per share (S.D. = 0.12). 2) BH exhibited the highest stock price with the mean being 163.69 baht (S.D. = 48.69). VIBHA

exhibited the lowest stock price with the mean being 2.04 baht (S.D. = 0.58). (3) The correlation between the CR and EPS with stock price was at relatively low and very high level ($r = 0.454$ and $r = 0.884$) at the statistically significant level of .01 DER, ROA, ROE and NPM did not correlate with stock prices. Suggestion: Investors and others should analyze financial ratio, fundamental analysis, realizable stock value, technical analysis and timing before decided to invest. Recommendations for future research are the following: increase financial ratios; collect data on a quarterly basis; and select other industry groups listed on the SET.

Keyword: Correlation, Financial Ratios, Stock Price

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

Brigham and Houston (2009) ได้กล่าวว่า การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินจะช่วยให้นักลงทุนสามารถประเมินความเสี่ยงและโอกาสในการลงทุนในหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และได้กล่าวว่าวัตถุประสงค์หลักของฝ่ายบริหารของบริษัทคือการสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น (maximize shareholder wealth) โดยผ่านการเพิ่มมูลค่าของหุ้นสามัญของบริษัทให้สูงสุด (maximizing the price of the firm's common stock) ซึ่งเป็นสิ่งที่นักลงทุนให้ความสำคัญเป็นอันดับต้นๆ นักลงทุนต้องการผลตอบแทนจากการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นกำไรจากราคาหุ้นที่เพิ่มขึ้น (capital gain) หรือเงินปันผล (dividend) ที่ได้รับจากผลกำไรของบริษัท อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์งบการเงิน และประเมินสถานะทางการเงินของบริษัท ทำให้เห็นภาพรวมของบริษัท และความสามารถในการทำกำไรในเชิงเปรียบเทียบได้ง่ายขึ้น เพราะในงบการเงินนั้น ประกอบด้วยข้อมูลมากมายต่อการตีความ จึงได้นำเครื่องมือการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมาช่วยในการวิเคราะห์ ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินอธิบายถึงฐานะความมั่นคงทางการเงิน ผลการดำเนินงานของกิจการ เป็นการนำตัวเลขจากงบการเงินที่เกี่ยวข้องกันมาหาอัตราส่วนต่างๆ เพื่อให้ง่ายต่อการวิเคราะห์ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกิจการในอดีต โดยทำให้ทราบความเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นของฐานะการเงินและช่วยให้เข้าใจสุขภาพทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการได้ดียิ่งขึ้น (เอิญ สุริยะฉาย, 2561)

ราคาหุ้น เป็นปัจจัยที่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสำคัญ เนื่องจากมีผลต่อการตัดสินใจซื้อหรือขาย นักวิจัยจำนวนมากได้พยายามที่จะศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น และได้วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินอย่างกว้างขวาง Ball and Brown (1968, as cited in Williams and College, 2019) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลจากงบการเงินและราคาหุ้น พบว่า หากบริษัทมีกำไรส่วนเกินแล้วผู้ลงทุนหุ้นจะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าปกติ แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีกับราคาหุ้น ซึ่งข้อมูลที่นักลงทุนนิยมใช้เพื่อตัดสินใจในการลงทุนมีสองปัจจัย คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) และวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) โดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนี้ เป็นการพิจารณาปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานของบริษัท ทั้งปัจจัยภายใน เช่น ความสามารถในการก่อให้เกิดรายได้และกำไรของบริษัทภาระหนี้สินของบริษัท โดยผู้ลงทุนสามารถพิจารณาจากข้อมูลเชิงปริมาณที่เป็นตัวเลข ได้แก่ งบการเงิน และข้อมูลที่เป็นเชิงคุณภาพ เช่น ประวัติผู้บริหารของบริษัท ส่วนแบ่งการตลาด โครงการในอนาคต รวมทั้งปัจจัยภายนอก

เช่น ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง ภาวะอุตสาหกรรมราคาน้ำมัน อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนทั้งในอดีตและปัจจุบัน รวมถึงปัจจัยจากต่างประเทศ เพื่อนำมาประมาณการการเงิน และหามูลค่าหรือราคาที่เหมาะสมของตัวหุ้น สิ่งเหล่านี้ส่วนใหญ่แล้วจะมีนักวิเคราะห์ทำเป็นรายงานให้ผู้ลงทุนได้ทราบ เพียงแต่ผู้ลงทุนต้องอ่านรายงานให้เข้าใจจึงจะมีประโยชน์ และในส่วนของวิเคราะห์ทางเทคนิค เป็นการวิเคราะห์พฤติกรรมราคาหุ้นในอดีต โดยใช้หลักทางสถิติ และการวิเคราะห์ความต้องการซื้อและความต้องการขายของหุ้นในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งแล้วนำมาคาดการณ์ราคาหุ้นในอนาคตและจังหวะการลงทุนซื้อขายหุ้นที่เหมาะสมโดยเชื่อว่าแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์จะหมุนเวียนกลับมาเป็นอย่างไรที่เคยเป็นในอนาคตอีก (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545)

ในปี 2562 แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจประเทศไทยจะชะลอตัวลงจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 แต่ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนกลับมีการเติบโต โดยจากข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2562 มีรายได้เติบโตอยู่ที่ร้อยละ 7.20 จากระดับเฉลี่ยที่ร้อยละ 10.80 ต่อปี ในช่วงปี 2557 ถึงปี 2561 ซึ่งเป็นผลมาจากกระแสการดูแลสุขภาพของคนไทย และการเพิ่มรายจ่ายค่ารักษาพยาบาลต่อหัวของผู้ประกันตนปี 2562 อีกทั้งการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุของประเทศไทย รวมถึงกลุ่มลูกค้าชาวต่างชาติจากกลุ่มประเทศกัมพูชา สปป.ลาว เมียนมา และจีนที่มีการเข้ามารักษาโรคเฉพาะทางในประเทศไทย ส่งผลให้การใช้บริการทางการแพทย์ของไทยเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้จากการคาดการณ์โดยหน่วยงานวิจัยภายใต้ในปี 2564 ถึงปี 2566 คาดว่าธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนจะกลับมาเติบโตดีขึ้น โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้ประมาณร้อยละ 3.5 – 5.5 ต่อปี อันเป็นผลมาจากกำลังซื้อที่มีการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป จำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่คาดว่าจะทยอยกลับสู่ระดับใกล้เคียงก่อนเกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ได้ในช่วงปลายปี 2566 รวมถึงการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง ได้แก่ การเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุจะหนุนความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ที่ซับซ้อนหรือใช้เทคโนโลยีขั้นสูงมากขึ้น เนื่องจากผู้สูงอายุมีอัตราการเจ็บป่วยและเสียชีวิตจากโรคไม่ติดต่อร้ายแรงเพิ่มขึ้น รวมทั้งต้องการได้รับการรักษาพยาบาลอย่างต่อเนื่อง จึงเป็นปัจจัยการสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจโรงพยาบาลในประเทศ อีกทั้งไทยเป็นผู้นำอุตสาหกรรมเครื่องมือแพทย์ในกลุ่มประเทศอาเซียน ผลิตภัณฑ์ที่ส่งออก ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มวัสดุสิ้นเปลืองทางการแพทย์ผู้ประกอบการส่วนใหญ่เป็นบริษัทข้ามชาติ (เช่น ญี่ปุ่น สหรัฐฯ และฝรั่งเศส) ที่เข้ามาลงทุนในไทยเพื่อเป็นฐานการผลิตและส่งออกสู่ภูมิภาคอื่น ปี 2564 คาดว่ามูลค่าจำหน่ายเครื่องมือแพทย์ในประเทศจะขยายตัว 5.7% ขณะที่ตลาดส่งออกขยายตัว 20-25% จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับผลิตภัณฑ์ป้องกันการติดเชื้อในกลุ่มวัสดุสิ้นเปลือง (โดยเฉพาะถุงมือยาง) การผลิตเครื่องมือแพทย์ของประเทศไทยเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ผลจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ทำให้ความต้องการสินค้าหมวดการแพทย์เร่งตัวขึ้น ส่งผลให้ผู้ประกอบการขยายการผลิตโดยเฉพาะเครื่องมือและอุปกรณ์ กลุ่มส่งเสริมวิชาการและมาตรฐานภาครัฐ (2566)

ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีคำถามวิจัยว่าอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไร และมีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เพื่อให้นักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำไปเป็นข้อมูลสำคัญในการตัดสินใจลงทุน

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษา

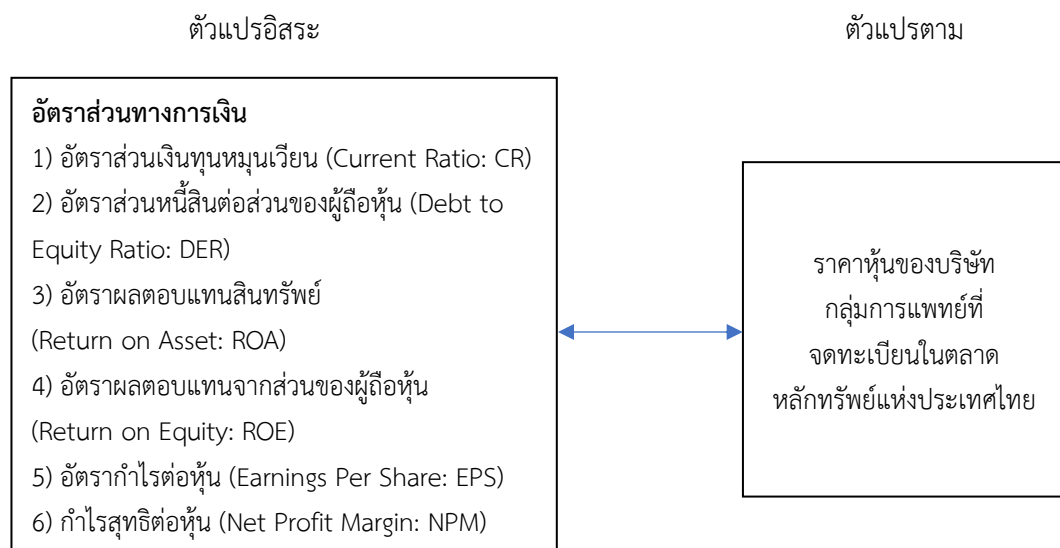
- 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และกำไรสุทธิต่อหุ้น
- 2) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท
- 3) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

- 1) เพื่อทราบสภาพทั่วไปและแนวโน้มราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการตัดสินใจเลือกลงทุนในอนาคต
- 2) เพื่อทราบความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการวิเคราะห์การคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นของแต่ละบริษัทที่นำมาศึกษาอ้างอิงจากกลุ่มการแพทย์
- 3) เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนและผู้ใช้งบการเงินทั่วไปให้สามารถใช้ผลวิจัยในการทำความเข้าใจความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาของหุ้น

กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการศึกษาแนวคิด ทฤษฎี งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัยดังนี้



ภาพ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

ขอบเขตของงานวิจัย

ประชากร ได้แก่ บริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งหมด 28 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2568) และกลุ่มตัวอย่างได้แก่ บริษัทที่มีข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2562 – 2566 ครบถ้วน จำนวน 11 บริษัท ซึ่งมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตั้งแต่ 540,000,000 บาทขึ้นไป

ตาราง 1 แสดงตัวอย่างบริษัทกลุ่มการแพทย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อบริษัท	ตัวย่อ	ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (บาท)
1) บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)	PRINC	3,808,570,502 บาท
2) บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)	BCH	2,493,747,984 บาท
3) บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)	SKR	2,057,828,649 บาท
4) บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)	BDMS	1,589,200,190 บาท
5) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	VIBHA	1,357,601,147 บาท
6) บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)	CHG	1,100,000,000 บาท
7) บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	THG	847,467,400 บาท
8) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	BH	794,915,942 บาท
9) บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)	PR9	786,300,000 บาท
10) บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	VIH	608,774,132 บาท
11) บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)	RPH	546,000,000 บาท

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ประชากรคือบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (มีจำนวนทั้งสิ้น 28 บริษัท) ใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 – 2566 ระยะเวลา 5 ปี โดยคัดเลือกจากบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตั้งแต่ 540,000,000 บาทขึ้นไป ที่มีข้อมูลครบถ้วนจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูล อัตราส่วนทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี (Annual Report) ส่วนราคาหุ้นจากเว็บไซต์ www.finnomena.com

การวิเคราะห์และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistical Analysis) เป็นการนำเสนอข้อมูลที่เก็บรวบรวมเพื่อบรรยายลักษณะของข้อมูล ได้แก่ ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximize) และค่าต่ำสุด (Minimize) และการใช้สถิติอนุมาน วิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) โดยกำหนดค่านัยสำคัญทางสถิติ (Statistical significance) ที่ระดับ 0.05

ผลการวิจัย

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 1

ตาราง 2 แสดงค่าเฉลี่ย (mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ของอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Ratio	CR	DER	ROA	ROE	NPM	EPS
บริษัท	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.
PRINC	0.80 0.51	0.70 0.12	- 0.41 2.95	0.56 5.07	- 6.14 9.67	- 0.04 0.12
BCH	1.27 0.49	0.81 0.39	19.32 14.27	28.36 23.13	17.20 8.31	1.10 0.98
SKR	1.53 0.52	0.41 0.15	10.18 4.54	13.30 7.26	14.06 6.30	0.38 0.24
BDMS	1.54 0.68	0.44 0.08	8.46 2.71	13.54 4.82	13.42 3.31	0.73 0.25
VIBHA	0.38 0.07	0.99 0.27	6.24 2.53	10.11 4.84	15.76 6.22	0.08 0.04
CHG	2.10 0.88	0.43 0.14	22.70 17.23	33.19 24.30	20.88 9.64	0.17 0.14
THG	0.83 0.20	1.34 0.15	5.70 3.53	8.34 7.34	7.24 5.78	0.89 0.80
BH	3.46 0.72	0.24 0.55	14.60 9.60	18.04 11.49	18.06 8.11	4.63 3.15
PR9	2.96 0.54	0.17 0.02	7.14 2.86	8.42 3.39	10.46 2.71	0.48 0.23
VIH	2.11 1.05	0.43 0.23	9.85 9.43	25.45 21.68	14.39 8.16	0.92 0.80
RPH	1.89 1.34	0.25 0.11	13.77 7.70	13.68 8.19	17.71 7.15	0.39 0.24

จากตาราง 2 พบว่า บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 3.46 เท่า (S.D. = 0.72) ส่วนบริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.38 เท่า (S.D. = 0.07) บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (THG) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 1.34 เท่า (S.D. = 0.15) ส่วนบริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน) (PR9) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.17 เท่า (S.D. = 0.03) บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) (CHG) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 22.70% (S.D. = 17.23) ส่วนบริษัท ฟรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (PRINC) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ -0.41% (S.D. = 2.95) บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) (CHG) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 33.19% (S.D. = 24.30) ส่วนบริษัท ฟรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (PRINC) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.56% (S.D. = 5.07) บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) (CHG) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 20.88% (S.D. = 9.64) ส่วนบริษัท ฟรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (PRINC) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ -6.14% (S.D. = 9.67) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 4.63 บาทต่อหุ้น (S.D. = 3.15) ส่วนบริษัท ฟรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (PRINC) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ -0.04% (S.D. = 0.12)

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 2

ตาราง 3 แสดงจำนวนค่าต่ำสุด (minimum) ค่าสูงสุด (maximum) ค่าเฉลี่ย (mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ของราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท	จำนวน	ราคา Min	ราคา Max	ราคา Mean	S.D.
PRINC	5	4.00	5.80	4.78	0.66
BCH	5	12.47	22.40	17.91	3.98
SKR	5	4.69	13.32	9.30	3.79
BDMS	5	19.50	28.71	24.47	3.81
VIBHA	5	1.41	2.72	2.04	0.58
CHG	5	2.25	3.68	2.96	0.65
THG	5	24.72	67.61	41.61	18.82
BH	5	113.86	222.00	163.69	48.69
PR9	5	7.38	16.90	12.00	4.26
VIH	5	5.38	10.11	7.59	1.82
RPH	5	4.92	6.40	5.69	0.54

จากตาราง 3 พบว่า บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) ราคาหุ้น (Stock Price) มีค่าสูงที่สุดเท่ากับ 222.00 บาท ค่าเฉลี่ยสูงที่สุด เท่ากับ 163.69 บาท และมีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) สูงสุดเท่ากับ 48.69 ส่วนบริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA) ราคาหุ้นมีค่าต่ำที่สุด เท่ากับ 1.41 บาท และค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 2.04 บาท (S.D. = 0.58) และบริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน) (RPH) ราคาหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำสุดเท่ากับ 0.54

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 3

ตารางที่ 4 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	Pearson Correlation (r)	Significance (2-tailed)	ความสัมพันธ์
Price	1.00		
CR	.454**	.000	มีความสัมพันธ์ อย่างนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01
DER	-.165	.229	ไม่มีความสัมพันธ์
ROA	.174	.203	ไม่มีความสัมพันธ์
ROE	.090	.515	ไม่มีความสัมพันธ์
NPM	.205	.133	ไม่มีความสัมพันธ์
EPS	.884**	.000	มีความสัมพันธ์ อย่างนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

** * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตาราง 4 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) และ กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับค่อนข้างต่ำ และระดับสูงมาก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เนื่องจากค่า Sig. มีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าราคาหุ้นผันผวนจากปัจจัยอื่น เช่น การเก็งกำไรของนักลงทุนที่ไม่ได้พิจารณาข้อมูลจากงบการเงิน ซึ่งเป็นผลให้อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

การอภิปรายผล

1) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 3.46 เท่า (S.D. = 0.72) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้นได้ดี และมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ และมีความคล่องตัวมาก ส่วนบริษัท โรงพยาบาล วัฒโนสถ จำกัด (มหาชน) (VIBHA) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.38 เท่า (S.D. = 0.07) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทมีสภาพคล่องต่ำอาจมีปัญหาในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงินของ Brigham & Houston การบริหารจัดการสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ โดยการมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอสามารถชำระหนี้ในระยะสั้นทำให้บริษัทไม่ประสบปัญหาทางการเงินในระยะสั้น

บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (THG) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 1.34 เท่า (S.D. = 0.15) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินสูง เนื่องจากมีภาระผูกพันที่จะต้องชำระดอกเบี้ยทุกงวด ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนก็อาจจะเลือกพิจารณาไม่จ่ายเงินปันผลได้ อย่างไรก็ตามหากบริษัทสามารถบริหารต้นทุนเงินกู้ได้ต่ำและสร้างกำไรได้สูง จะส่งผลให้บริษัทมีโอกาสการเติบโตได้สูง ส่วนบริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน) (PR9) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.17 เท่า (S.D. = 0.03) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทมีหนี้สินน้อย เมื่อเทียบกับทุนของผู้ถือหุ้น และมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำเพราะหนี้สินน้อยหรือไม่พึ่งพาการกู้ยืมมากนัก สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงินของ Brigham & Houston การเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินของบริษัทและส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อดูว่าบริษัทใช้หนี้สินมากน้อยแค่ไหนในการดำเนินกิจการ

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) (CHG) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 22.70% (S.D. = 17.23) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทมีความสามารถบริหารเงินทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพในการสร้างผลกำไร ซึ่งสามารถแสดงให้เห็นถึงการจัดการที่ดีในเรื่องการลงทุนและการใช้ทรัพยากร และบริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (PRINC) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ -0.41% (S.D. = 2.95) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทมีการบริหารสินทรัพย์ที่ไม่ค่อยมีประสิทธิภาพหรือผลการดำเนินงานที่ไม่ดี สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงินของ Brigham & Houston แสดงถึงการใช้สินทรัพย์ในการสร้างผลกำไรของบริษัท

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) (CHG) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 33.19% (S.D. = 24.30) ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่าบริษัทมีความสามารถในการสร้างกำไรจากเงินทุนของผู้ถือหุ้น และสามารถบริหารจัดการการเงินได้ดี และบริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (PRINC) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.56% (S.D. = 5.07) ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่า บริษัทไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีจากทุนของผู้ถือหุ้น หรืออาจจะมีการบริหารจัดการที่ไม่ดี จึงทำให้เกิดผลการดำเนินงานต่ำส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำ สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงินของ Brigham & Houston แสดงถึงความสามารถของบริษัทในการใช้ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นในการสร้างกำไร

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) (CHG) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 20.88% (S.D. = 9.64) ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่า บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสุทธิ ควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และบริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (PRINC) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ -6.14% (S.D. = 9.67) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูง หรือมีปัญหาด้านการจัดการอาจทำให้ประสิทธิภาพในการดำเนินงานต่ำ ทำให้บริษัทไม่สามารถทำกำไรได้ดี สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงินของ Brigham & Houston ซึ่งว่ากำไรสุทธิใช้เพื่อประเมินประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัท

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 4.63 บาทต่อหุ้น (S.D. = 3.15) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงที่สุด และสามารถสร้างมูลค่าและผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนในหุ้น และบริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (PRINC) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ -0.04% (S.D. = 0.12) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทมีต้นทุนในการดำเนินธุรกิจสูงอาจทำให้บริษัทไม่สามารถสร้างกำไรได้มากพอ จึงไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนในหุ้น สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงินของ Brigham & Houston ใช้ประเมินผลกำไรที่บริษัทสามารถสร้างได้จากหุ้นในแต่ละช่วงเวลา

2) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) มีราคาหุ้น (Stock Price) มีค่าสูงที่สุดเท่ากับ 222.00 บาท ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 163.69 บาท เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรโดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยเท่ากับ 4.63 บาทต่อหุ้น (S.D. = 3.15) อีกทั้งบริษัทฯ มีสภาพคล่องทางการเงินสูง โดยมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงที่สุด เท่ากับ 3.46 เท่า (S.D. = 0.72) ซึ่งมีค่าสูงที่สุดเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมเดียวกัน รวมถึงมีอัตราส่วนกำไรสุทธิเฉลี่ยเท่ากับ 18.06% ซึ่งมีค่าสูงเป็นอันดับที่ 2 ในอุตสาหกรรมเดียวกัน แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ ที่มีผลการดำเนินงานที่ดีและมีความสามารถสร้างกำไรได้ต่อเนื่อง ทำให้นักลงทุนเกิดความสนใจในการลงทุน จึงส่งผลให้บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) มีราคาหุ้นเฉลี่ยสูงที่สุด ส่วนบริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA) มีราคาหุ้นมีค่าต่ำที่สุดเท่ากับ 1.41 บาท และค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 2.04 บาท ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องทางการเงินต่ำ มีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน โดยมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ยเท่ากับ 0.38 เท่า (S.D. = 0.07) ซึ่งมีค่าต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมเดียวกัน รวมถึงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับ 0.99 เท่า แสดงว่า บริษัทฯ มีหนี้สินสูงกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งมีค่าสูงเป็นอันดับที่ 2 ในอุตสาหกรรมเดียวกัน แสดงให้เห็นว่า บริษัทมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินมาลงทุนมาก จึงไม่น่าสนใจสำหรับนักลงทุน ส่งผลให้บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA) มีราคาหุ้นมีค่าต่ำที่สุด สอดคล้องทฤษฎีการลงทุน Modern Portfolio Theory นักลงทุนจะวิเคราะห์หัตถเลือกกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนอย่างมีเหตุผล โดยนักลงทุนจะพิจารณาผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนด้วย

3) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) และกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) และ กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) เป็นตัวชี้วัด

ทางการเงินที่ใช้ในการประเมินความสามารถทางการเงินของบริษัท ซึ่งมีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทในบางกรณี โดยทั้งสองอัตราส่วนชี้วัดถึงความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในรูปแบบที่แตกต่างกันขึ้นอยู่กับลักษณะของตลาด สภาพเศรษฐกิจ และการคาดการณ์ของนักลงทุน สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงินของ Brigham & Houston ในด้านการบริหารสภาพคล่องและการทำกำไร อัตราส่วนทั้งสองอัตราสะท้อนถึงการตัดสินใจทางการเงินที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทในเชิงบวก โดยการบริหารสภาพคล่องที่ดีและการทำกำไรที่สูงจะช่วยให้มูลค่าให้กับบริษัทในระยะยาว และเป็นไปตามหลักการของการจัดการการเงินที่เน้นความมีประสิทธิภาพในการใช้ทุน และเพิ่มผลตอบแทนสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น และงานวิจัยของศิวัช จันทระโชติ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover), อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets), อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earning per Share) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV Ratio) นั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio), อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Assets Ratio) และอัตราส่วนความสามารถ ในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) นั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) ผลวิจัยส่วนนี้ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของชุตพร สอนภักดี (2564) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนต่างมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ยกเว้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ส่วนอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าราคาหุ้นผันผวนจากปัจจัยอื่น เช่น การเก็งกำไรของนักลงทุนที่ไม่ได้พิจารณาข้อมูลจากงบการเงิน ซึ่งเป็นผลให้อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีของ Efficient Market Hypothesis (EMH) (1970) นักลงทุนไม่สามารถหากำไรจากการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน หรือการเคลื่อนไหวของตลาดได้ เนื่องจากมีปัจจัยอื่น ๆ ที่มีอิทธิพลมากกว่าหรือเป็นตัวกำหนดการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในระยะสั้นและระยะยาวงานวิจัยของกุลนันท์ นรมัตต์ (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (DY) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (C/R) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

1) นักลงทุนควรพิจารณาให้ความสำคัญและพิจารณาแนวโน้ม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และกำไรสุทธิต่อหุ้น โดยนำไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน

2) นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจควรศึกษาค่าเฉลี่ยราคาหุ้นในอดีตและแนวโน้มของบริษัทกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสมตามสภาวะตลาด

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษาในครั้งนี้ได้เลือกใช้อัตราส่วนที่เกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆที่เกี่ยวข้อง จำนวนทั้งหมด 6 อัตราส่วน ดังนั้น ควรเพิ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ เช่น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นต้น เพื่อให้ผลการวิจัยที่ครอบคลุม นำมาวิเคราะห์เปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆได้ ช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

2) ข้อมูลงบการเงินในการศึกษาครั้งนี้ เก็บข้อมูลเป็นรายปี ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปสามารถศึกษาโดยการเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส เพื่อให้ได้ข้อมูลที่กว้างและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น

3) งานวิจัยครั้งต่อไปสามารถเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจอื่นๆในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีความน่าสนใจต่อผู้วิจัยหรือความน่าสนใจตามสถานการณ์ปัจจุบัน นอกเหนือจากกลุ่มการแพทย์ที่ได้ศึกษาวิจัยในครั้งนี้ เพื่อครอบคลุมและมีความหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

กัลยา วาณิชบัญชา. (2555). การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล (พิมพ์ครั้งที่ 20).

ศูนย์หนังสือแห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย. กรุงเทพฯ: บริษัทธรรมสาร จำกัด.

กุลนันท์ นรมัตถ์. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. [การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง] คลังทรัพยากรสารสนเทศอิเล็กทรอนิกส์ของมหาวิทยาลัยรามคำแหง. <https://mmm.ru.ac.th/MMM/IS/twin92/6214155523.pdf>

กลุ่มส่งเสริมวิชาการและมาตรฐานภาครัฐ (2566) ข้อมูล ความรู้ บทวิเคราะห์เกี่ยวกับอุตสาหกรรมการแพทย์ของประเทศไทย. ค้นเมื่อ 9 กุมภาพันธ์ 2568, จาก https://mrd.hss.moph.go.th/mrd1_hss/?p=7653

- ชูดาวพร สอนภักดี, และ ทาริกา แยมะมัง. (2564). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการจัดการ และการพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี, 8(1), 151-164
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545) การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์ทางเทคนิค. ค้นเมื่อ 10 มกราคม 2568, จาก <https://www01.bualuang.co.th/le/help/kw/ebook004.pdf>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565) สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน. ค้นเมื่อ 10 มกราคม 2568, จาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565) สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน. ค้นเมื่อ 10 มกราคม 2568, จาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2565). 56-1: แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี. ค้นเมื่อ 10 มกราคม 2568, จาก <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore>
- ศิวัช จันทโรชาติ, และ สุรนัย ช่วยเรือง. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กรณีศึกษา : กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์]. คลังทรัพยากรสารสนเทศอิเล็กทรอนิกส์ของมหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์. <https://kb.psu.ac.th/psukb/handle/2016/12377>
- เอิญ สุริยะฉาย. (2561) อัตราส่วนทางการเงิน. ค้นเมื่อ 9 กุมภาพันธ์ 2568, จาก <https://www.mrlikestock.com/2018/>
- Brigham, E., & Houston, J. (2019). Fundamentals of Financial Management. (15th ed.). Cengage Learning.