

ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราส่วนทางการเงินกรณี กลุ่มอุตสาหกรรม  
บริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Relationship between Risk and Financial Ratios of Healthcare Services  
Sector Companies in The Stock Exchange of Thailand



ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราส่วนทางการเงินกรณี กลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์  
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Relationship between Risk and Financial Ratios of Healthcare Services Sector  
Companies in The Stock Exchange of Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ  
ปีการศึกษา 2560



©2561

สาริตา ศุภภาพิชญ์ชุตินาส

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ  
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราส่วนทางการเงิน กรณี กลุ่มอุตสาหกรรมบริการทาง  
การแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย สาธิตา ศุภาพิชญ์ชุตินาส

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.รพีสร เพ็ญเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ดร.สุนิณี ศุภกรโกศัย)

(ดร.สุชาดา เจริญพันธุ์ศิริกุล)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

18 พฤศจิกายน 2561

สาริตา ศุภภาพิชญ์ชุตติภาส. ปริญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, พลศจิกายน 2561, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราส่วนทางการเงิน กรณี กลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (45 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ทำการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยง 1) ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน และ 2) ความเสี่ยงทางการเงิน) กับอัตราส่วนทางการเงิน กรณี กลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษาครั้งนี้ใช้อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 5 ตัว ได้แก่ 1) อัตราส่วนหมุนเวียน 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 4) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และ 5) อัตราส่วนราคาต่อกำไร โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัททั้ง 6 บริษัท ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2545 ถึง ไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2561 รวมระยะเวลา 16 ปี 6 เดือน หรือ 66 ไตรมาส โดยทำการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ที่ระดับความเชื่อมั่น 90%, 95% และ 99% ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับความเสี่ยง โดยอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงานได้ดีที่สุด คือ 1) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น รองลงมาคือ 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 3) อัตราส่วนหมุนเวียน และ 4) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม สำหรับอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ความเสี่ยงทางการเงิน ได้แก่ 1) อัตราส่วนหมุนเวียน 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ 3) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

คำสำคัญ : ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน, ความเสี่ยงทางการเงิน, อัตราส่วนทางการเงิน

Supapitchutipas, S. M.B.A., November 2018, Graduate School, Bangkok University.  
Relationship between Risk and Financial Ratios of Healthcare Services Sector  
Companies in The Stock Exchange of Thailand (45 pp.)  
Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, Ph.D.

### ABSTRACT

This research aims to examine relationship between risk (1 Operational Risk 2 Financial Risk) and financial ratios of healthcare services sector companies in the stock exchange of Thailand. This study uses 5 factors of the finance ratio which are 1) Current Ratio 2) Debt to Equity Ratio 3) Return On Equity 4) Total Asset Turnover and 5) Price-Earnings Ratio based on the financial statements of the 6 companies on the first quarter of 2002 to the second quarter of 2018. Total period of 16 years, 6 months or 66 quarters. Moreover, the study applies The Multiple Regression Analysis at the confidence level of 90%, 95% and 99% The result shows that financial ratios are related to risk. The financial ratios that can explain the change of operational risk are 1) Return On Equity 2) Debt to Equity Ratio 3) Current Ratio and 4) Total Asset Turnover. For The financial ratios that can explain the change of financial risk are 1) Current Ratio 2) Debt to Equity Ratio and 3) Total Asset Turnover.

*Keywords : Operational Risk, Financial Risk, Financial Ratios*

## กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ ขอขอบพระคุณในความอนุเคราะห์ และความเมตตากรุณาจาก ดร.รพีสร เพ็ญเกษม อาจารย์ที่ปรึกษา ซึ่งเสียสละเวลาให้คำแนะนำ ความรู้ คำปรึกษา ชี้แนะแนวทางในการศึกษา ตรวจสอบ และแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ ด้วยความเอาใจใส่อย่างดียิ่ง จนทำให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สำเร็จสมบูรณ์ลุล่วงไปได้ด้วยดี ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมาไว้ ณ โอกาสนี้

สุดท้ายขอกราบขอบพระคุณมารดา และทุกคนในครอบครัว ที่ได้ให้การสนับสนุน รวมทั้งคอยเป็นกำลังใจที่ดีให้เสมอมา ตลอดระยะเวลาในการศึกษา จนทำให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สำเร็จสมบูรณ์ลุล่วงไปได้ด้วยดี ผู้ศึกษาหวังว่า การค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์แก่ผู้สนใจ และเป็นแนวทางในการศึกษาสำหรับผู้สนใจต่อไป

สาธิตา ศุภาพิชญ์ชุตินาส



## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	3
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	3
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	4
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัย	6
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	11
2.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย	13
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 เรื่องที่ทำการศึกษา	14
3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล	14
3.3 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	15
3.4 สมมติฐานในการวิจัย	16
3.5 ข้อจำกัดของการวิจัย	16
บทที่ 4 ผลการวิจัย	
4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	17
4.2 ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	23



## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผล อภิปราย และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	32
5.2 อภิปรายผลการวิจัย	34
5.3 ข้อเสนอแนะจากการศึกษาครั้งนี้	35
5.4 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	35
บรรณานุกรม	36
ภาคผนวก	38
ประวัติผู้เขียน	45
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1 : ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC	18
ตารางที่ 4.2 : ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) : BDMS	19
ตารางที่ 4.3 : ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) : BH	20
ตารางที่ 4.4 : ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) : M-CHAI	21
ตารางที่ 4.5 : ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) : NTV	22
ตารางที่ 4.6 : ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) : RAM	23
ตารางที่ 4.7 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC	24
ตารางที่ 4.8 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC	24
ตารางที่ 4.9 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการจำกัด(มหาชน):BDMS	25
ตารางที่ 4.10 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการจำกัด(มหาชน):BDMS	26
ตารางที่ 4.11 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์จำกัด(มหาชน):BH	26
ตารางที่ 4.12 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์จำกัด(มหาชน):BH	27
ตารางที่ 4.13 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทโรงพยาบาลมหาชัยจำกัด(มหาชน):M-CHAI	28
ตารางที่ 4.14 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทโรงพยาบาลมหาชัยจำกัด(มหาชน):M-CHAI	29
ตารางที่ 4.15 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทโรงพยาบาลนนทเวชจำกัด(มหาชน):NTV	29

## สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.16 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทโรงพยาบาลนนทเวชจำกัด(มหาชน):NTV	30
ตารางที่ 4.17 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงทางการเงินด้านการปฏิบัติงาน(DOL) และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทโรงพยาบาลรามคำแหงจำกัด(มหาชน):RAM	30
ตารางที่ 4.18 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทโรงพยาบาลรามคำแหงจำกัด(มหาชน):RAM	31
ตารางที่ 5.1: สรุปผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงทางการเงิน การปฏิบัติงาน (DOL) และอัตราส่วนทางการเงิน	32
ตารางที่ 5.2: สรุปผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงิน	33
ตารางที่ 5.3: สรุปผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เปรียบเทียบ ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงทางการเงิน การปฏิบัติงาน (DOL) ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงิน	33

สารบัญภาพ

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดในการวิจัย

หน้า

13



## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

Thailand 4.0 เป็นการปรับเปลี่ยนโครงสร้างเศรษฐกิจของประเทศไทยผ่านการขับเคลื่อนนวัตกรรม เพื่อให้เกิดการเติบโตอย่างสมดุล โดยอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร (Medical Hub) เป็นหนึ่งในการพัฒนานวัตกรรมในอุตสาหกรรมใหม่ (New S-Curve) ของกระทรวงอุตสาหกรรม ซึ่งอุตสาหกรรมใหม่นี้จะเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ และยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทย

การให้บริการทางการแพทย์ และธุรกิจเกี่ยวกับการดูแลรักษาสุขภาพ มีแนวโน้มเติบโตสูงมากขึ้นทุกปี เนื่องจากกระแสการรักสุขภาพ ทำให้เกิดการตื่นตัว เกิดความสนใจในการดูแลรักษาสุขภาพที่ดีกว่าแบบเดิมๆ โดยการเป็น Medical Hub หรือ การเป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ เป็นหนึ่งในเป้าหมายของรัฐบาล เนื่องจากการแพทย์และงานบริการของไทย ได้รับคำชื่นชมจากนานาประเทศทั่วโลก ยกย่องคุณภาพบริการด้านสาธารณสุขและสุขภาพของประชาชน รวมไปถึงการมุ่งสู่การเป็นศูนย์กลางสุขภาพในระดับสากล มีการประชาสัมพันธ์ผ่านกิจกรรมการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ โดยเน้นการดูแลสุขภาพของนักท่องเที่ยว โดยโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่มีเครือข่ายมากจะมีความได้เปรียบทั้งด้านต้นทุน บุคลากร และการเข้าถึงกลุ่มผู้ใช้บริการ ส่วนโรงพยาบาลขนาดกลางและเล็กหรือกลุ่ม Stand Alone จะดำเนินธุรกิจได้ยากกว่า ยกเว้นรายที่เจาะลูกค้าเฉพาะกลุ่ม หรือเป็นโรงพยาบาลเฉพาะทาง รวมทั้งมีปัจจัยบางประการที่อาจจะมีผลกระทบต่อการทำงานในอนาคต หรือความเสี่ยงของธุรกิจโรงพยาบาลมาจาก ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงทำให้ความสามารถ และกำลังซื้อของประชาชนลดน้อยลง ซึ่งอาจกระทบต่อจำนวนผู้ใช้บริการ และทำให้สภาพการแข่งขันระหว่างโรงพยาบาลเอกชนรุนแรงขึ้น ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ ความเสี่ยงทางการเงินในการลงทุนในอุปกรณ์การแพทย์ เป็นต้น

ตลาดกลุ่มสินค้าและธุรกิจบริการสุขภาพในประเทศไทย มีมูลค่าไม่ต่ำกว่า 107,000 ล้านบาท และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีจำนวนผู้รับบริการชาวต่างชาติรวม 1.2 ล้านครั้ง การเติบโตของตลาด ผู้ป่วยชาวต่างชาติ โดยมีสัดส่วนรายได้จากผู้รับบริการชาวไทย : ชาวต่างชาติ ประมาณร้อยละ 75 : 25 จากกระแสการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพที่กำลังได้รับความนิยม จากการขยายการลงทุนของโรงพยาบาลเอกชนในกรุงเทพและในพื้นที่ที่มีศักยภาพในต่างจังหวัด รวมถึงการก้าวเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน ได้จูงใจให้ผู้ป่วยชาวต่างชาติเดินทางเข้ามารับการรักษาพยาบาลในไทยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

โดยนโยบาย Medical Hub แบ่งออกเป็น 4 ด้าน คือ 1) ศูนย์กลางบริการเพื่อส่งเสริมสุขภาพ (Wellness Hub) 2) ศูนย์กลางบริการสุขภาพ (Medical Service Hub) 3) ศูนย์กลางบริการวิชาการและงานวิจัย (Academic Hub) 4) ศูนย์กลางยาและผลิตภัณฑ์สุขภาพ (Product Hub)

โดยปัจจัยหลักที่ทำให้ประเทศไทยได้รับการยอมรับจากนานาประเทศ ในเรื่องของราคาที่เหมาะสม การให้บริการมีคุณภาพได้มาตรฐานสากล มีบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง มีเทคโนโลยีทันสมัย การเพิ่มขีดความสามารถด้านข้อมูลข่าวสารของระบบบริการสุขภาพให้ตรงตามความต้องการของผู้บริโภค รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างประชากรของไทยไปสู่สังคมผู้สูงอายุ (Aging Society) ซึ่งกลุ่มผู้สูงอายุมีความต้องการสินค้าและบริการเฉพาะด้าน สิ่งที่จะช่วยอำนวยความสะดวกในชีวิตประจำวัน รวมถึงสินค้าและบริการที่สามารถตอบสนองต่อความสุขทางกายและจิตใจในขั้นปลายของชีวิต การเข้าถึงการรับบริการทางการแพทย์เป็นสิ่งสำคัญสำหรับคนกลุ่มนี้ รวมทั้งการขยายการลงทุนของโรงพยาบาลเอกชน โดย Medical Tourism จะเข้ามามีบทบาทมากขึ้นในการทำรายได้ให้กับธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน สำหรับบริการด้านสุขภาพที่ได้รับความนิยมของกลุ่มลูกค้า Medical Tourism ส่วนใหญ่เป็นบริการตรวจสุขภาพ ร้อยละ 17 ศัลยกรรมความงาม ร้อยละ 14 และทันตกรรม ร้อยละ 11 ตามลำดับ โดยรายได้ของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนที่มาจากกลุ่มคนไข้ต่างชาติเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25 เป็นร้อยละ 30 โดยตลาดพม่าและตะวันออกกลางเป็นตลาดที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง รวมทั้ง จีน เวียดนาม อินโดนีเซีย ซึ่งถือเป็นตลาดขนาดใหญ่ แต่ระบบสาธารณสุขในประเทศมีไม่เพียงพอ ส่งผลให้กลุ่มคนที่มีกำลังซื้อเดินทางไปรับการรักษาพยาบาลยังต่างประเทศ สะท้อนผ่านตัวเลขของผลประกอบการของบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงพยาบาลจดทะเบียนไทยในตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งการปรับตัวและการขยายตัวทางธุรกิจของโรงพยาบาลเอกชน เช่น เครือโรงพยาบาลกรุงเทพ (BDMS) ชื่อที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง โรงแรมสวิสโฮเต็ลปาร์คนายเลิศ ถนนวิทญู เพื่อพัฒนาเป็นศูนย์สุขภาพครบวงจร BDMS Wellness Clinic แห่งแรกในเอเชีย ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า หุ่นกลุ่มโรงพยาบาลเอกชนในไทยดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งในแง่ของผลประกอบการและราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในปี 2560 ภาพรวมรายได้ของรพ.เอกชน ที่จับตลาดลูกค้าต่างชาติเป็นหลักขยายตัวประมาณ 10-12% ในขณะที่รายได้ของรพ.เอกชนที่เน้นจับตลาดลูกค้าคนไทยขยายตัว 7-9% ทำให้ผู้วิจัยสนใจทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราส่วนทางการเงิน กรณี กลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงน่าจะเป็นประโยชน์กับนักลงทุนที่สนใจจะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

- 1 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราส่วนทางการเงินที่เกิดขึ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2 เพื่อใช้เป็นข้อมูลและแนวทางในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

## 1.3 ขอบเขตของการศึกษา

### 1 ประเภทของการวิจัย

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ เป็นข้อมูลประเภททุติยภูมิ (Secondary Data) ถูกรวบรวมขึ้น โดยที่ผู้รวบรวมไม่ได้อยู่ในเหตุการณ์จริง เป็นแหล่งข้อมูลที่ได้จากรายงาน หรือถ่ายทอดมาจากข้อมูลขั้นต้น ผ่านการศึกษาข้อมูลจากงบการเงินของบริษัท ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 2 ขอบเขตด้านเนื้อหา

การศึกษาวิจัยในครั้งนี้ ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยง แบ่งออกเป็น ความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติงาน (DOL) และความเสี่ยงทางด้านการเงิน (DFL) กับอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งประกอบไปด้วย อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : D/E Ratio) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price-Earnings Ratio : P/E Ratio)

### 3 ขอบเขตด้านประชากร

จากการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราส่วนทางการเงินที่เกิดขึ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 4 ขอบเขตของตัวแปร

#### 4.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ได้แก่

- อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : D/E Ratio)
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)
- อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)
- อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price-Earnings Ratio : P/E Ratio)

#### 4.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable) ได้แก่

- ความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติงาน (DOL)
- ความเสี่ยงทางด้านการเงิน (DFL)

**5 ขอบเขตเวลา/สถานที่** ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปีพุทธศักราช 2545 (คริสต์ศักราช 2002) ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พุทธศักราช 2561 (คริสต์ศักราช 2018) รวมระยะเวลา 16 ปี 6 เดือน หรือรวมทั้งหมด 66 ไตรมาส

#### 1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. สามารถทราบความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราส่วนทางการเงินที่เกิดขึ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ทำให้ทราบประสิทธิภาพในการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์
3. สามารถทราบข้อมูลเพื่อนำไปวางแผน เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
4. สามารถใช้เป็นแนวทางสำหรับศึกษาค้นคว้าวิจัยเรื่องนี้ต่อไป สำหรับผู้ที่สนใจศึกษา

#### 1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ

**ความเสี่ยง** หมายถึง โอกาสที่จะเกิดความผิดพลาด เกิดความไม่แน่นอนจากการกระทำใดๆ ที่เกิดขึ้นภายใต้สถานการณ์ที่ไม่แน่นอน ซึ่งมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท

**ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน** หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการปฏิบัติงานในขั้นตอนต่างๆ โดยครอบคลุมถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับ กระบวนการ อุปกรณ์ เทคโนโลยี และบุคลากรในการปฏิบัติงาน

**ความเสี่ยงทางการเงิน** หมายถึง ความไม่แน่นอนของผลลัพธ์ในอนาคต อันเนื่องมาจากการดำเนินกิจกรรมทางการเงินของฝ่ายที่เกี่ยวข้องในองค์กรที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าของกิจการ

**อัตราส่วนทางการเงิน** หมายถึง เครื่องมือสำหรับใช้วิเคราะห์งบการเงิน เป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วน เพื่อใช้ในการวิเคราะห์หรือเปรียบเทียบกับกิจการอื่น หรือเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ซึ่งช่วยให้ผู้วิเคราะห์สามารถประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ รวมทั้งเป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการบริหารงาน

**กลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์** หมายถึง ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพ และสมรรถภาพทางกายอื่นๆ

**ตลาดหลักทรัพย์** หมายถึง ตลาดหุ้น เป็นสถานที่สำหรับซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ระยะยาว ของบริษัทมหาชนจำกัด ทำการซื้อขายเฉพาะหลักทรัพย์ที่ได้ออกจำหน่ายให้แก่ประชาชน



โดยทั่วไป เพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือ ก.ล.ต.



## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราส่วนทางการเงิน กรณี กลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ศึกษาแนวคิด ทฤษฎี ตลอดจนงานวิจัยที่เกี่ยวข้องต่างๆ เพื่อใช้เป็นแนวทางในการศึกษาวิจัย ดังนี้

#### 2.1 แนวคิดที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัย

##### แนวคิดการลงทุน

จิรตัน สังข์แก้ว (2544) ได้กล่าวถึง การลงทุน หมายถึง การกันเงินไว้จำนวนหนึ่ง ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคต โดยกระแสเงินสดรับควรคุ้มกับอัตราเงินเพื่อและคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับกระแสเงินสดรับในอนาคต การลงทุนแบ่งออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่ (ทฤษฎีการลงทุน, 2551)

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment) เกี่ยวข้องกับการซื้อสินค้าคงทนหรือการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ไม่ได้หวังกำไรในรูปแบบตัวเงิน แต่คาดหวังความพอใจในการใช้ทรัพยากรนั้น เช่น การซื้อทองคำ เป็นการลงทุนเพื่อการบริโภค จากเงินออม ในกรณีที่ทองคำมีมูลค่าสูงขึ้น หากขายได้ราคาดี ถือได้ว่าเป็นผลพลอยได้ที่ตามมา เป็นต้น

2. การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment) หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจเพื่อหารายได้ โดยหวังว่ารายได้ที่ได้จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุน ได้แก่ การลงทุนในสินค้าประเภททุน เครื่องจักร โรงงาน เพื่อผลิตสินค้าและบริการ การลงทุนลักษณะนี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุน เป็นการนำเงินออม หรือเงินที่สะสมไว้ หรือกู้ยืมเงินจากธนาคารมาลงทุน โดยกำไรจะเป็นตัวดึงดูดผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุน

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุน ตราสาร โดยการลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อม โดยผู้ลงทุนนำเงินออมไปซื้อหลักทรัพย์ ที่ให้ผลตอบแทนในรูปแบบของอัตราดอกเบี้ย เงินปันผล ส่วนต่างราคา ซึ่งมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ลงทุน

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นหนึ่งในทางเลือกของนักลงทุนที่มีเงินออม เพราะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนประเภทอื่นๆ โดยตลาดหลักทรัพย์มีบริษัทจดทะเบียนที่หลากหลาย เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุน เพราะมีสินค้าหลากหลายประเภท

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐาน แล้วพิจารณาสภาพอุตสาหกรรม โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมมาวิเคราะห์ เพื่อนำไปสู่การตัดสินใจลงทุน

ผู้วิเคราะห์ต้องพิจารณาถึงวัฏจักรธุรกิจว่า อยู่ในระยะใด วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม และพิจารณาโครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรมนั้นๆ จากนั้นวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท วัฏจักรของผู้บริหาร กลยุทธ์ของบริษัท เพื่อนำไปใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนต่อไป

### แนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2544) แนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาหลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน มาจากการวิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจ สภาวะอุตสาหกรรม และสภาวะของบริษัท เพื่อนำมาใช้กำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ มีดังนี้

1. การวิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจ (Economic Analysis) พิจารณาเศรษฐกิจในปัจจุบัน แนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต เศรษฐกิจโลก เศรษฐกิจในประเทศ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ดัชนีการลงทุน ดัชนีการผลิต เงินเฟ้อ การนำเข้า การส่งออก อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย วัฏจักรธุรกิจ รวมทั้งนโยบายของรัฐบาล ที่จะส่งผลดี ผลเสีย หรือผลกระทบต่อทุกภาคอุตสาหกรรม
2. การวิเคราะห์สภาวะอุตสาหกรรม (Industry Analysis) พิจารณาจากภาพรวมของอุตสาหกรรมทั้งระบบของบริษัท พิจารณาอัตราการเจริญเติบโต การเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจ วงจรชีวิตของภาคอุตสาหกรรม ได้แก่ การแข่งขันระหว่างคู่แข่ง การเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่ สินค้าทดแทน อำนาจต่อรองของผู้ซื้อ และอำนาจต่อรองของผู้ขาย
3. การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) เป็นการวิเคราะห์ปัจจัยภายในของบริษัท ที่ส่งผลต่อการดำเนินงานของธุรกิจ เพื่อมาประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ที่แท้จริง แบ่งออกเป็น 2 ลักษณะ
  - 3.1 การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลที่อยู่ในลักษณะข้อความ ไม่สามารถเปรียบเทียบเชิงตัวเลขได้ เป็นข้อมูลในอดีต ปัจจุบัน หรือแนวโน้มในอนาคต เช่น ขนาดของกิจการ ลักษณะของผลิตภัณฑ์ โครงสร้างเงินทุน ผู้บริหารระดับสูง พนักงาน ความสามารถทางด้านการคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ เป็นต้น
  - 3.2 การวิเคราะห์เชิงปริมาณ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลในลักษณะตัวเลขที่มาจากกิจกรรมต่างๆ ของบริษัท เช่น งบการเงิน สามารถทราบฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน จากรายงานทางการเงิน งบแสดงฐานะการเงิน จากงบกำไรขาดทุน โดยการวิเคราะห์เชิงปริมาณนั้น สามารถประยุกต์ใช้กับการตัดสินใจด้านการผลิต การตลาด การจัดการ การบริหารทรัพยากรมนุษย์ การเงินและการบัญชี

## แนวคิดและทฤษฎีความเสี่ยง

ความเสี่ยง (Risk) คือ โอกาสที่จะเกิดความผิดพลาด หรือความเสียหาย หรือการรั่วไหล หรือความสูญเสียไป หรือเหตุการณ์ที่ไม่พึงประสงค์ หรือการกระทำใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นภายใต้สถานการณ์ที่ไม่แน่นอน ซึ่งอาจเกิดขึ้นในอนาคต และมีผลกระทบ หรือทำให้การดำเนินงานไม่ประสบความสำเร็จตามวัตถุประสงค์หรือเป้าหมายของบริษัท ทั้งในด้านยุทธศาสตร์ การปฏิบัติงาน การเงิน และการบริหารงาน

การบริหารความเสี่ยง คือ กระบวนการดำเนินงานขององค์กรที่เป็นระบบและต่อเนื่อง ช่วยให้องค์กรลดโอกาสที่จะเกิดความเสียหาย ให้ระดับของความเสียหาย และขนาดของความเสียหายที่จะเกิดขึ้นในอนาคต อยู่ในระดับที่องค์กรยอมรับได้ ประเมินได้ ควบคุมได้ และตรวจสอบได้

ความเสี่ยงจำแนกได้เป็น 4 ลักษณะ ดังนี้

1. ความเสี่ยงทางด้านกลยุทธ์ (Strategic Risk : SR) คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการกำหนดกลยุทธ์ และนโยบายในการบริหารงาน ตัวอย่างความเสี่ยง เช่น ความเข้าใจบทบาทขององค์กรคลาดเคลื่อน

2. ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk : FR) คือ ความไม่แน่นอนของผลลัพธ์ในอนาคตอันเนื่องมาจากการดำเนินกิจกรรมทางการเงินของฝ่ายที่เกี่ยวข้องในองค์กรที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าของกิจการ หรือความเสี่ยงที่เกิดจากความไม่พร้อมในเรื่องงบประมาณ งบการเงิน เช่น ความผิดพลาดจากการเบิกจ่าย สภาพคล่องทางการเงิน ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย ตัวอย่างความเสี่ยง เช่น แผนการลงทุนไม่มีความชัดเจนพอที่จะนำไปใช้ในการพยากรณ์ด้านการเงินได้

3. ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (Operational Risk : OR) คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการปฏิบัติงานในขั้นตอนต่างๆ โดยครอบคลุมถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับ กระบวนการ อุปกรณ์ เทคโนโลยี บุคลากรในการปฏิบัติงาน ตัวอย่างความเสี่ยง เช่น ขาดเครื่องมืออุปกรณ์ที่มีประสิทธิภาพ

4. ความเสี่ยงด้านกฎหมายและข้อกำหนดผูกพันองค์กร (Compliance Risk : CR) คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการไม่สามารถปฏิบัติตามกฎระเบียบ หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องได้ รวมถึงกฎระเบียบ หรือกฎหมายที่มีอยู่ไม่เหมาะสม หรือเป็นอุปสรรค ตัวอย่างความเสี่ยง เช่น เกิดความสับสนในการเลือกกฎหมายที่จะบังคับใช้ เนื่องจากกฎหมายมีหลายตัวที่สามารถอ้างถึงและบังคับใช้ในกรณีหนึ่งๆ

ปัจจัยความเสี่ยง (Risk Factor) หมายถึง ต้นเหตุ หรือสาเหตุที่มาของความเสี่ยง ที่จะทำให้ไม่บรรลุวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ โดยต้องระบุได้ด้ว่า เหตุการณ์นั้นเกิดที่ไหน เมื่อใด เกิดขึ้นได้อย่างไร และทำไม ทั้งนี้สาเหตุของความเสี่ยงที่ระบุควรเป็นสาเหตุที่แท้จริง เพื่อจะได้วิเคราะห์และกำหนดมาตรการความเสี่ยงในภายหลังได้อย่างถูกต้อง ปัจจัยความเสี่ยงพิจารณาได้จาก 1) ปัจจัย

ภายนอก เช่น เศรษฐกิจ สังคม การเมือง กฎหมาย 2) ปัจจัยภายใน เช่น ภาวะเปียบ ข้อบังคับภายในองค์กร ประสบการณ์ของเจ้าหน้าที่ ระบบการทำงาน

การประเมินความเสี่ยง (Risk Assessment) หมายถึง กระบวนการระบุความเสี่ยง การวิเคราะห์ความเสี่ยง และจัดลำดับความเสี่ยง โดยการประเมินจาก 1) โอกาสที่จะเกิด หมายถึง ความถี่หรือโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ความเสี่ยง 2) ผลกระทบ หมายถึง ขนาดความรุนแรงของความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นหากเกิดเหตุการณ์ความเสี่ยง 3) ระดับของความเสี่ยง หมายถึง สถานะของความเสี่ยงที่ได้จากประเมินโอกาส และผลกระทบของแต่ละปัจจัยเสี่ยงแบ่งเป็น 5 ระดับ คือ สูงมาก สูงปานกลาง น้อย และน้อยมาก

การบริหารความเสี่ยงเป็นหนึ่งในระบบงานที่สำคัญขององค์กรทุกประเภท องค์กรทั่วโลกส่วนใหญ่ได้ใช้กรอบการบริหารความเสี่ยงตามแนวทางของ COSO หรือ COSO-ERM Framework เนื่องด้วยแนวทางนี้เป็นการต่อยอดต่อเนื่องจากการบริหารความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงานตามกรอบการควบคุมภายในหรือ Internal Control ที่มุ่งสร้างความน่าเชื่อถือสนับสนุนรายงานทางการเงินให้กับบริษัทผู้ตรวจสอบบัญชี โดยเป็นข้อมูลสำคัญในกระบวนการตรวจสอบทางการเงินและบัญชีของกิจการต่างๆ COSO หรือ The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission เป็นองค์กรที่เกิดจากการรวมตัวของหน่วยงานด้านการบัญชีและการตรวจสอบของประเทศสหรัฐอเมริกา

การบริหารความเสี่ยงตามมาตรฐาน COSO ประกอบด้วยองค์ประกอบ 8 ประการ ซึ่งครอบคลุมแนวทางการกำหนดนโยบายการบริหารงาน การดำเนินงาน และการบริหารความเสี่ยง

1. สภาพแวดล้อมภายในองค์กร (Internal Environment) สภาพแวดล้อมขององค์กรเป็นองค์ประกอบที่สำคัญ ในการกำหนดกรอบการบริหารความเสี่ยง เช่น วัฒนธรรมองค์กร นโยบายของผู้บริหาร แนวทางการปฏิบัติงานบุคลากร กระบวนการทำงาน ระบบสารสนเทศ ระเบียบ เป็นต้น สภาพแวดล้อมภายในองค์กรประกอบเป็นพื้นฐานสำคัญในการกำหนดทิศทางของกรอบการบริหารความเสี่ยงขององค์กร

2. การกำหนดวัตถุประสงค์ (Objective Setting) องค์กรต้องพิจารณากำหนดวัตถุประสงค์ในการบริหารความเสี่ยง ให้มีความสอดคล้องกับกลยุทธ์และความเสี่ยงที่องค์กรยอมรับได้ เพื่อวางเป้าหมายในการบริหารความเสี่ยงขององค์กรได้อย่างชัดเจน และเหมาะสม

3. การบ่งชี้เหตุการณ์ (Event Identification) เป็นการรวบรวมเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นกับหน่วยงาน ปัจจัยเสี่ยงที่เกิดจากภายในและภายนอกองค์กร เช่น นโยบายบริหารงาน บุคลากร การปฏิบัติงาน การเงิน ระบบสารสนเทศ ระเบียบ กฎหมาย ระบบบัญชี ภาษีอากร ทั้งนี้เพื่อทำความเข้าใจต่อเหตุการณ์ เพื่อให้ผู้บริหารสามารถพิจารณากำหนดแนวทาง และนโยบายในการจัดการกับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น

4. การประเมินความเสี่ยง (Risk Assessment) การประเมินความเสี่ยงเป็นการจำแนกและพิจารณาจัดลำดับความสำคัญของความเสี่ยงที่มีอยู่ โดยการประเมินจากโอกาสที่จะเกิด และผลกระทบ

5. การตอบสนองความเสี่ยง (Risk Response) เป็นการดำเนินการหลังจากที่องค์กรสามารถลดความเสี่ยงขององค์กร และประเมินความสำคัญของความเสี่ยงแล้ว โดยจะต้องนำความเสี่ยงไปดำเนินการตอบสนองด้วยวิธีการที่เหมาะสม เพื่อลดความสูญเสียให้อยู่ในระดับที่องค์กรยอมรับได้

6. กิจกรรมการควบคุม (Control Activities) การกำหนดกิจกรรมและการปฏิบัติต่างๆ ที่กระทบเพื่อลดความเสี่ยง และทำให้การดำเนินงานบรรลุตามวัตถุประสงค์และเป้าหมายขององค์กร

7. สารสนเทศและการสื่อสาร (Information and Communication) องค์กรจะต้องมีระบบสารสนเทศและการติดต่อสื่อสารที่มีประสิทธิภาพ เพราะเป็นพื้นฐานสำคัญที่จะนำไปพิจารณาดำเนินการบริหารความเสี่ยงให้เป็นไปตามกรอบ และขั้นตอนการปฏิบัติที่องค์กรกำหนด

8. การติดตามประเมินผล (Monitoring) องค์กรจะต้องมีการติดตามผล เพื่อให้ทราบถึงผลการดำเนินการว่ามีความเหมาะสม และสามารถจัดการความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ ประโยชน์ของการจัดการความเสี่ยง

1. ลดความสูญเสียและสิ่งที่ไม่คาดหวังจากการดำเนินงาน การบริหารความเสี่ยงช่วยทำให้องค์กรตระหนักถึง เหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นในทางเสียหาย ประเมินความเสี่ยง และกำหนดวิธีจัดการ

2. สร้างโอกาส พิจารณาเหตุการณ์ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นต่อองค์กรทั้งแง่ดีและไม่ดี ซึ่งจะช่วยให้ผู้บริหารสามารถแยกแยะ และใช้ประโยชน์จากเหตุการณ์เชิงบวกได้อย่างมีประสิทธิภาพ

3. บุคลากรมีความเข้าใจในการทำงานมากยิ่งขึ้น สามารถวิเคราะห์ ประเมินผลและระมัดระวังความเสี่ยงในหน้าที่ของตนเองได้ ทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ และบรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้

4. องค์กรสามารถใช้ทรัพยากรได้อย่างคุ้มค่า โดยมุ่งเน้นการใช้ทรัพยากรไปยังจุดที่มีความเสี่ยงสูง

5. ลูกค้าได้รับสินค้าและบริการที่ดี ปลอดภัยและน่าเชื่อถือ

6. ลดโอกาสที่จะสูญเสีย และเพิ่มโอกาสความสำเร็จของการทำงาน

7. ทำให้ทราบถึงปัญหาล่วงหน้า และหาทางป้องกันหรือเตรียมวิธีแก้ไขไว้ก่อน

8. องค์กรเติบโตอย่างยั่งยืนและต่อเนื่อง

#### **แนวคิดและทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน**

อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง เครื่องมือสำหรับใช้วิเคราะห์งบการเงิน เป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วน เพื่อใช้ในการวิเคราะห์หรือเปรียบเทียบกับกิจการอื่น หรือเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ซึ่งช่วยให้ผู้วิเคราะห์สามารถประเมินผลการดำเนินงาน

แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ รวมทั้งเป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการบริหารงาน

อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งออกเป็น 5 ประเภทดังนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงสภาพคล่องทางการเงินของกิจการ ความสามารถในการชำระหนี้สินของกิจการ หากกิจการมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ไม่ดี มีผลทำให้กิจการไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ได้ จะทำให้กิจการเสียความน่าเชื่อถือ หรือเสียเครดิตทางการเงิน ได้แก่

อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) = สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน

2. อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดจำนวนเงินทุนของกิจการ ซึ่งได้มาจากการกู้ยืมเงิน กับเงินทุนที่ได้จากเจ้าของกิจการ โดยกิจการที่มีหนี้สินมากจะทำให้กิจการมีความเสี่ยงสูง เพราะกิจการจะต้องชำระดอกเบี้ย ได้แก่

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : D/E Ratio)  
= หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้น

3. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงผลการดำเนินงานของกิจการว่าดีหรือไม่ โดยวัดจาก การวัดผลกำไร อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ได้แก่

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) = กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น

4. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดสินทรัพย์ที่มีอยู่ของกิจการ ว่ามีประสิทธิภาพหรือไม่ ได้แก่

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) = ยอดขาย/สินทรัพย์รวม

5. อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด หมายถึง อัตราส่วนใช้วัดผลการดำเนินงานของกิจการ โดยใช้ กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราการจ่ายปันผล และวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของราคาหุ้นกับกำไรสุทธิ ซึ่งจะช่วยบอกว่าราคาหุ้นนั้นๆ แพงหรือถูก ได้แก่

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price-Earnings Ratio : P/E Ratio) = ราคาหุ้น/กำไรต่อหุ้น

## 2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จิราภรณ์ วงศ์สุขเสมอใจ (2560) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางการบริหารและอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาสของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปีพ.ศ. 2549 ถึงไตรมาสที่ 2 ปีพ.ศ. 2559 ผ่านการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร สำหรับอัตราส่วน

ทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนราคาต่อกำไร

ชญัญภัทท์ ศักดาเดชาเรืองศรี (2559) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเก็บข้อมูลไตรมาสที่ 1 ปีพ.ศ. 2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ปีพ.ศ. 2557 ผ่านวิธีวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุด ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อกำไร ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ทุกบริษัท

นิชชุดา จอเจริญรักษ์ (2559) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง เก็บข้อมูลจากงบการเงิน ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2546 ถึงไตรมาสที่ 3 พ.ศ. 2558 ผ่านการวิเคราะห์ด้วยการใช้การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุดคือ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี มีความสัมพันธ์ทั้งในทิศทางเดียวกันและทิศทางตรงข้าม รองลงมาคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

ณัฐ ญ ตะกั่วทุ่ง (2559) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงระหว่างปีพ.ศ. 2543 ถึงปีพ.ศ. 2557 ผ่านการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการคาดการณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี Price/Book Value หรือ P/BV มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มอย่างมีนัยสำคัญ

สินี ภาคย์อุฬาร (2558) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปีพ.ศ. 2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปีพ.ศ. 2557 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงสุดของแต่ละกลุ่ม จำนวน 8 อุตสาหกรรม โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)

Kulcsar Edina (2558) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราส่วนทางการเงิน กรณี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศโรมาเนีย โดยศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราส่วนทางการเงิน แบ่งเป็นความเสี่ยงเป็นความเสี่ยงในการดำเนินงาน และความเสี่ยงทางการเงิน จากบริษัทที่จดทะเบียน ปี 2009 – 2012 จำนวน 204 ราย ในรายงานงบการเงินประจำปี เป็นระยะเวลา 4 ปี โดยมาหา Correlation analysis, Multiple

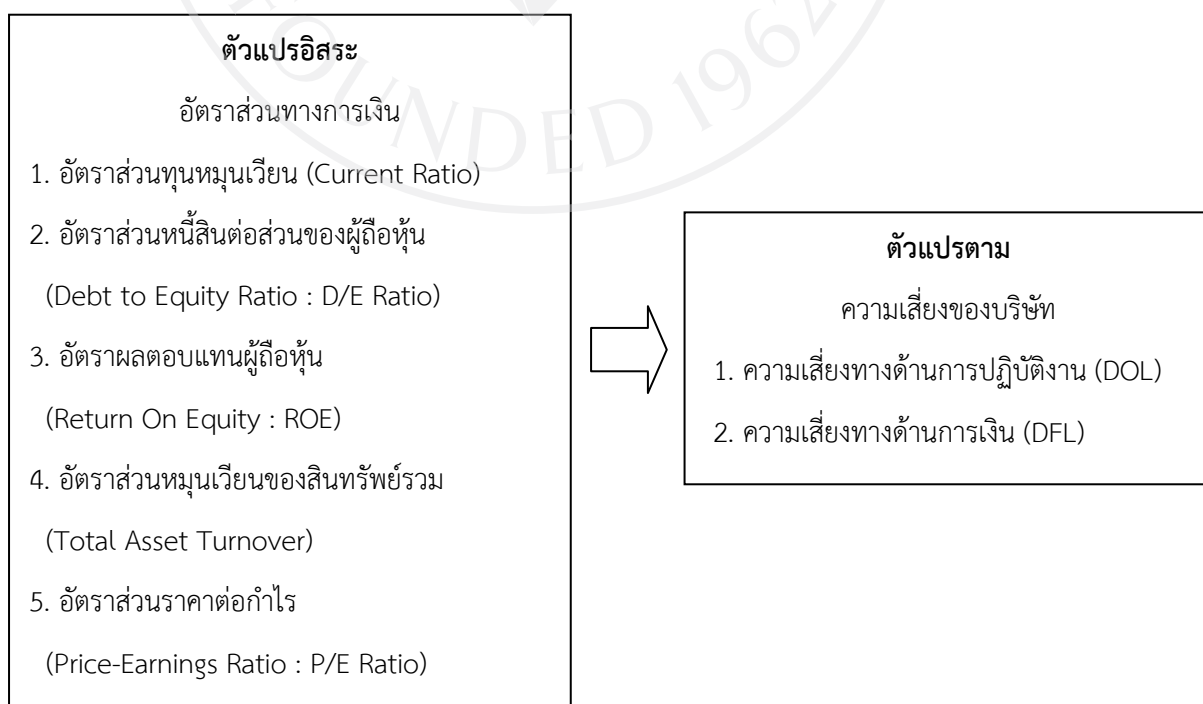


linear regression และ Stepwise regression โดยความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงจากการดำเนินงาน กับ กระแสเงินสด สภาพคล่องหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กับความเสี่ยงทางการเงิน อยู่ในระดับดี อธิบายโดยการหมุนเวียนลูกหนี้เป็นตัวแปรอิสระ ในกรณีของบริษัท ที่ทำการซื้อขายความเสี่ยงจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับสภาพคล่องในปัจจุบันและ กระแสเงินสด

แก้วมณี อุทิรัมย์ (2557) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ ผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) เก็บ รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินปีพ.ศ. 2553 ถึงปีพ.ศ. 2555 ผ่านการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เพียร์สัน และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร อาหาร ธุรกิจ การเงิน และสินค้าอุตสาหกรรม อัตราส่วน 20 ตัว ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง มีเพียงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่มี ความสัมพันธ์ สำหรับกลุ่มทรัพยากร มีเพียงอัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่มี ความสัมพันธ์

### 2.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดในการวิจัย



### บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย

#### 3.1 เรื่องที่ทำการศึกษา

ผู้วิจัยทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราส่วนทางการเงิน กรณี กลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งความเสี่ยงแบ่งออกเป็น 1) ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการปฏิบัติงานในขั้นตอนต่างๆ โดยครอบคลุมถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับ กระบวนการ อุปกรณ์ เทคโนโลยี และบุคลากรในการปฏิบัติงาน 2) ความเสี่ยงทางการเงิน หมายถึง ความไม่แน่นอนของผลลัพธ์ในอนาคต เนื่องมาจากการดำเนินกิจกรรมทางการเงินของฝ่ายที่เกี่ยวข้องในองค์กรที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าของกิจการ

โดยความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน และความเสี่ยงทางการเงิน ทั้งสองแบบนี้มีกระบวนการในการวัดผลที่ชัดเจนกว่า และสามารถเข้าถึงผลลัพธ์ได้ง่ายกว่าความเสี่ยงทางด้านกลยุทธ์และความเสี่ยงทางด้านกฎหมายและข้อกำหนดผูกพันองค์กร สามารถกำหนดระยะเวลาในการวัดผล และวัดผลออกมาได้ง่ายกว่า โดยทำการเก็บข้อมูลจากงบการเงินตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พุทธศักราช 2545 (คริสต์ศักราช 2002) ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พุทธศักราช 2561 (คริสต์ศักราช 2018) รวมระยะเวลา 16 ปี 6 เดือน หรือรวมทั้งหมด 66 ไตรมาส

#### 3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล

ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราส่วนทางการเงินที่เกิดขึ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งศึกษาเกี่ยวกับ ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพ และสมรรถภาพทางกายอื่นๆ รวม 6 บริษัท ได้แก่

1. บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC
2. บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) : BDMS
3. บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) : BH
4. บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) : M-CHAI
5. บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) : NTV
6. บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) : RAM

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) กับอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งประกอบไปด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : D/E Ratio) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price-Earnings Ratio : P/E Ratio)

แหล่งที่มาของข้อมูล ค้นหาค่าจาก ข้อมูลงบการเงินจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเว็บไซต์ [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) และ [www.set.or.th](http://www.set.or.th)

### 3.3 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

แบบจำลองที่ 1 การหาค่าความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติงาน (DOL) คำนวณได้จาก

$$DOL = (\% \text{Change of EBIT}) / (\% \text{Change of Q})$$

$$= \frac{\left( \frac{EBIT_2 - EBIT_1}{EBIT_1} \right)}{\left( \frac{Q_2 - Q_1}{Q_1} \right)}$$

$EBIT_1$  = กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี ไตรมาสก่อนหน้า

$EBIT_2$  = กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี ไตรมาสปัจจุบัน

$Q_1$  = ยอดขาย ไตรมาสก่อนหน้า

$Q_2$  = ยอดขาย ไตรมาสปัจจุบัน

แบบจำลองที่ 2 การหาค่าความเสี่ยงทางด้านการเงิน (DFL) คำนวณได้จาก

$$DFL = (\% \text{Change of EPS}) / (\% \text{Change of EBIT})$$

$$= \frac{\left( \frac{EPS_2 - EPS_1}{EPS_1} \right)}{\left( \frac{EBIT_2 - EBIT_1}{EBIT_1} \right)}$$

$EPS_1$  = กำไรต่อหุ้น ไตรมาสก่อนหน้า

$EPS_2$  = กำไรต่อหุ้น ไตรมาสปัจจุบัน

$EBIT_1$  = กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี ไตรมาสก่อนหน้า

$EBIT_2$  = กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี ไตรมาสปัจจุบัน

แบบจำลองที่ 3 การหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราส่วนทางการเงิน คำนวณได้จาก

$$DOL_t = \alpha_0 + \alpha_1 CR_{1t} + \alpha_2 DE_{2t} + \alpha_3 ROE_{3t} + \alpha_4 TAT_{4t} + \alpha_5 PE_{5t} + \mu_t$$

$$DFL_t = \beta_0 + \beta_1 CR_{1t} + \beta_2 DE_{2t} + \beta_3 ROE_{3t} + \beta_4 TAT_{4t} + \beta_5 PE_{5t} + \Sigma_t$$

$DOL_t$  = ความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติงาน

$DFL_t$  = ความเสี่ยงทางด้านการเงิน

$\alpha, \beta$  = สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน

$\mu, \Sigma$  = ค่าความคลาดเคลื่อน (Error Term)

$CR_{1t}$  = อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR)

$DE_{2t}$  = อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)

$ROE_{3t}$  = อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)

$TAT_{4t}$  = อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT)

$PE_{5t}$  = อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE)

### 3.4 สมมติฐานในการวิจัย

1. ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE)

2. ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE)

### 3.5 ข้อจำกัดของการวิจัย

1 ข้อมูลทางการเงินย้อนหลังที่สมบูรณ์มีไม่ครบทุกบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์

2 ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ ซึ่งข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์อาจคลาดเคลื่อนไปจากความเป็นจริงได้ ในบางกรณี

## บทที่ 4 ผลการวิจัย

การศึกษาวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราส่วนทางการเงิน กรณี กลุ่ม  
อุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ศึกษาและทำ  
การวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปร ได้แก่ ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) ความเสี่ยงทางด้านการเงิน (DFL) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตรา  
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนราคาต่อ  
กำไร (PE)

### 4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การศึกษาครั้งนี้ได้รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาส ของบริษัทในกลุ่ม  
อุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 6 บริษัท  
ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปีพุทธศักราช 2545 (คริสต์ศักราช 2002) ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พุทธศักราช 2561  
(คริสต์ศักราช 2018) รวมระยะเวลา 16 ปี 6 เดือน หรือรวมทั้งหมด 66 ไตรมาส ได้แก่

1. ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL)
2. ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL)
3. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR)
4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)
5. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)
6. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT)
7. อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE)

สถิติที่ใช้ในการศึกษาส่วนนี้เป็นสถิติเชิงพรรณนา ได้ผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.1 – ตารางที่ 4.6

ตารางที่ 4.1 : ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC

	DOL	DFL	CR	DE	ROE	TAT	PE
Mean	-16.60	1.53	2.56	0.28	14.19	1.01	16.10
Maximum	71.09	38.08	3.76	0.71	21.06	1.18	35.33
Minimum	-1475.96	-1.35	1.37	0.13	5.61	0.76	4.91
Std. Dev.	182.97	4.65	0.73	0.18	4.62	0.11	8.31
Observations	66	66	66	66	66	66	66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) มีค่าเฉลี่ย -16.60 มีค่าสูงสุด 71.09 มีค่าต่ำสุด -1475.96 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 182.97 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) มีค่าเฉลี่ย 1.53 มีค่าสูงสุด 38.08 มีค่าต่ำสุด -1.35 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.65 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย 2.56 มีค่าสูงสุด 3.76 มีค่าต่ำสุด 1.37 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.73 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ย 0.28 มีค่าสูงสุด 0.71 มีค่าต่ำสุด 0.13 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.18 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย 14.19 มีค่าสูงสุด 21.06 มีค่าต่ำสุด 5.61 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.62 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าเฉลี่ย 1.01 มีค่าสูงสุด 1.18 มีค่าต่ำสุด 0.76 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.11 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ย 16.10 มีค่าสูงสุด 35.33 มีค่าต่ำสุด 4.91 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 8.31 มีค่าสังเกต 66

ตารางที่ 4.2 : ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) : BDMS

	DOL	DFL	CR	DE	ROE	TAT	PE
Mean	8.71	1.49	1.02	1.03	14.81	0.68	29.43
Maximum	594.23	11.24	3.46	1.72	26.86	0.90	46.08
Minimum	-210.25	-2.29	0.40	0.77	4.59	0.44	6.46
Std. Dev.	78.59	1.97	0.53	0.24	3.71	0.09	9.35
Observations	66	66	66	66	66	66	66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) มีค่าเฉลี่ย 8.71 มีค่าสูงสุด 594.23 มีค่าต่ำสุด -210.25 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 78.59 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) มีค่าเฉลี่ย 1.49 มีค่าสูงสุด 11.24 มีค่าต่ำสุด -2.29 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.97 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย 1.02 มีค่าสูงสุด 3.46 มีค่าต่ำสุด 0.40 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.53 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ย 1.03 มีค่าสูงสุด 1.72 มีค่าต่ำสุด 0.77 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.24 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย 14.81 มีค่าสูงสุด 26.86 มีค่าต่ำสุด 4.59 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.71 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าเฉลี่ย 0.68 มีค่าสูงสุด 0.90 มีค่าต่ำสุด 0.44 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.09 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ย 29.43 มีค่าสูงสุด 46.08 มีค่าต่ำสุด 6.46 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 9.35 มีค่าสังเกต 66

ตารางที่ 4.3 : ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) : BH

	DOL	DFL	CR	DE	ROE	TAT	PE
Mean	6.95	1.41	1.98	1.26	36.94	1.04	22.98
Maximum	268.58	11.93	4.16	6.25	99.76	1.34	48.08
Minimum	-59.46	-2.70	0.45	0.39	21.32	0.79	0.51
Std. Dev.	36.22	2.18	1.27	1.24	16.49	0.16	12.29
Observations	66	66	66	66	66	66	66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) มีค่าเฉลี่ย 6.95 ค่าสูงสุด 268.58 ค่าต่ำสุด -59.46 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 36.22 ค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) มีค่าเฉลี่ย 1.41 มีค่าสูงสุด 11.93 มีค่าต่ำสุด -2.70 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.18 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย 1.98 มีค่าสูงสุด 4.16 มีค่าต่ำสุด 0.45 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.27 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ย 1.26 มีค่าสูงสุด 6.25 มีค่าต่ำสุด 0.39 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.24 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย 36.94 มีค่าสูงสุด 99.76 มีค่าต่ำสุด 21.32 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 16.49 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าเฉลี่ย 1.04 มีค่าสูงสุด 1.34 มีค่าต่ำสุด 0.79 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.16 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ย 22.98 มีค่าสูงสุด 48.08 มีค่าต่ำสุด 0.51 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 12.29 มีค่าสังเกต 66



ตารางที่ 4.4 : ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) : M-CHAI

	DOL	DFL	CR	DE	ROE	TAT	PE
Mean	12.82	1.11	0.61	1.05	14.10	1.10	13.65
Maximum	258.01	6.24	1.72	2.11	23.52	1.33	33.44
Minimum	-159.90	-20.42	0.32	0.75	6.60	0.53	5.17
Std. Dev.	42.82	2.82	0.19	0.24	4.01	0.18	6.86
Observations	66	66	66	66	66	66	66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) มีค่าเฉลี่ย 12.82 มีค่าสูงสุด 258.01 มีค่าต่ำสุด -159.90 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 42.82 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) มีค่าเฉลี่ย 1.11 มีค่าสูงสุด 6.24 มีค่าต่ำสุด -20.42 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.82 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย 0.61 มีค่าสูงสุด 1.72 มีค่าต่ำสุด 0.32 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.19 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ย 1.05 มีค่าสูงสุด 2.11 มีค่าต่ำสุด 0.75 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.24 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย 14.10 มีค่าสูงสุด 23.52 มีค่าต่ำสุด 6.60 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.01 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าเฉลี่ย 1.10 มีค่าสูงสุด 1.33 มีค่าต่ำสุด 0.53 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.18 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ย 13.65 มีค่าสูงสุด 33.44 มีค่าต่ำสุด 5.17 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 6.86 มีค่าสังเกต 66

ตารางที่ 4.5 : ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) : NTV

	DOL	DFL	CR	DE	ROE	TAT	PE
Mean	1.04	1.78	1.43	0.23	19.19	1.16	14.92
Maximum	13.03	60.56	3.40	0.68	24.41	1.37	26.69
Minimum	-125.24	-9.89	0.47	0.09	9.44	0.90	7.95
Std. Dev.	16.39	7.50	0.73	0.11	3.88	0.12	5.76
Observations	66	66	66	66	66	66	66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) มีค่าเฉลี่ย 1.04 มีค่าสูงสุด 13.03 มีค่าต่ำสุด -125.24 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 16.39 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) มีค่าเฉลี่ย 1.78 มีค่าสูงสุด 60.56 มีค่าต่ำสุด -9.89 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.50 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย 1.43 มีค่าสูงสุด 3.40 มีค่าต่ำสุด 0.47 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.73 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ย 0.23 มีค่าสูงสุด 0.68 มีค่าต่ำสุด 0.09 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.11 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย 19.19 มีค่าสูงสุด 24.41 มีค่าต่ำสุด 9.44 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.88 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าเฉลี่ย 1.16 มีค่าสูงสุด 1.37 มีค่าต่ำสุด 0.90 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.12 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ย 14.92 มีค่าสูงสุด 26.69 มีค่าต่ำสุด 7.95 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5.76 มีค่าสังเกต 66

ตารางที่ 4.6 : ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) : RAM

	DOL	DFL	CR	DE	ROE	TAT	PE
Mean	11.11	1.40	0.29	0.86	21.70	0.55	17.71
Maximum	483.86	31.15	0.63	1.78	35.79	0.76	37.02
Minimum	-54.44	-10.32	0.12	0.35	11.87	0.30	2.72
Std. Dev.	61.03	4.33	0.10	0.39	6.39	0.13	8.48
Observations	66	66	66	66	66	66	66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) มีค่าเฉลี่ย 11.11 มีค่าสูงสุด 483.86 มีค่าต่ำสุด -54.44 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 61.03 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) มีค่าเฉลี่ย 1.40 มีค่าสูงสุด 31.15 มีค่าต่ำสุด -10.32 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.33 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย 0.29 มีค่าสูงสุด 0.63 มีค่าต่ำสุด 0.12 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.10 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ย 0.86 มีค่าสูงสุด 1.78 มีค่าต่ำสุด 0.35 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.39 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย 21.70 มีค่าสูงสุด 35.79 มีค่าต่ำสุด 11.87 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 6.39 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าเฉลี่ย 0.55 มีค่าสูงสุด 0.76 มีค่าต่ำสุด 0.30 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.13 มีค่าสังเกต 66

ผลการทดสอบสถิติพรรณนาของอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ย 17.71 มีค่าสูงสุด 37.02 มีค่าต่ำสุด 2.72 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 8.48 มีค่าสังเกต 66

#### 4.2 ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การศึกษาครั้งนี้ได้ทำการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) กับอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE)

**บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC**

ตารางที่ 4.7 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และ อัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	-11.99	58.64	-0.20	0.8386
DE	-106.38	336.79	-0.31	0.7532
ROE	3.54	12.95	0.27	0.7852
TAT	-267.40	637.30	-0.41	0.6763
PE	-2.78	4.45	-0.62	0.5335
C	306.59	652.75	0.46	0.6403

จากตารางที่ 4.7 บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC มีความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) ที่ไม่มีความสัมพันธ์กันกับอัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.8 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และ อัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	2.34	1.34	1.74	0.0857*
DE	12.97	7.71	1.68	0.0977*
ROE	-0.04	0.29	-0.15	0.8759
TAT	3.51	14.59	0.24	0.8107
PE	-0.08	0.10	-0.78	0.4347
C	-9.75	14.94	-0.65	0.5167

หมายเหตุ \* = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (0.10)

จากตารางที่ 4.8 บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC มีความเสี่ยงทางด้านการเงิน (DFL) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10

ซึ่งจากผลการวิเคราะห์ได้สมการดังนี้

$$DFL = -9.75 + 2.34 CR^* + 12.97 DE^* - 0.04 ROE + 3.51 TAT - 0.08 PE + \Sigma$$

ถ้าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะส่งผลให้ DFL เปลี่ยนแปลง 2.34

หน่วย

ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะส่งผลให้ DFL เปลี่ยนแปลง 12.97 หน่วย

#### บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) : BDMS

ตารางที่ 4.9 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติงาน (DOL) และ อัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) : BDMS

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	-2.45	24.28	-0.10	0.9198
DE	-24.73	50.37	-0.49	0.6253
ROE	3.97	4.26	0.93	0.3555
TAT	4.40	151.07	0.02	0.9769
PE	-1.29	1.20	-1.07	0.2878
C	12.97	113.92	0.11	0.9097

จากตารางที่ 4.9 บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) : BDMS มีความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติงาน (DOL) ที่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.10 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และ อัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) : BDMS

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	0.09	0.61	0.16	0.8724
DE	1.32	1.26	1.04	0.2997
ROE	0.09	0.10	0.90	0.3669
TAT	-1.69	3.80	-0.44	0.6575
PE	-0.03	0.03	-1.13	0.2620
C	0.73	2.86	0.25	0.7985

จากตารางที่ 4.10 บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) : BDMS มีความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) ที่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน

**บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) : BH**

ตารางที่ 4.11 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน (DOL) และ อัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) : BH

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	7.91	5.06	1.56	0.1236
DE	33.12	7.04	4.70	0.0000***
ROE	-1.98	0.43	-4.51	0.0000***
TAT	73.80	41.55	1.77	0.0808*
PE	0.01	0.56	0.02	0.9804
C	-54.69	53.10	-1.02	0.3072

หมายเหตุ \* = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (0.10)

\*\*\* = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (0.01)

จากตารางที่ 4.11 บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) : BH มีความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติงาน (DOL) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10

ซึ่งจากผลการวิเคราะห์ที่ได้สมการดังนี้

$$DOL = -54.69 + 7.91CR + 33.12DE^{***} - 1.98ROE^{***} + 73.80TAT^* + 0.01PE + \mu$$

ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะส่งผลให้ DOL เปลี่ยนแปลง 33.12 หน่วย ถ้าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะส่งผลให้ DOL เปลี่ยนแปลง -1.98 หน่วย ถ้าอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะส่งผลให้ DOL เปลี่ยนแปลง 73.80 หน่วย

ตารางที่ 4.12 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) : BH

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	0.03	0.36	0.09	0.9208
DE	0.62	0.50	1.23	0.2216
ROE	0.01	0.03	0.27	0.7862
TAT	1.54	2.98	0.51	0.6063
PE	0.02	0.04	0.53	0.5962
C	-1.87	3.82	-0.49	0.6249

จากตารางที่ 4.12 บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) : BH มีความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) ที่ไม่มีความสัมพันธ์กันกับอัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) : M-CHAI

ตารางที่ 4.13 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และ อัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) : M-CHAI

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	72.38	34.82	2.07	0.0420**
DE	-54.54	34.64	-1.57	0.1207
ROE	-2.84	1.53	-1.84	0.0694*
TAT	-13.93	51.74	-0.26	0.7886
PE	0.36	0.94	0.38	0.6993
C	75.82	96.00	0.78	0.4327

หมายเหตุ \* = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (0.10)

\*\* = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (0.05)

จากตารางที่ 4.13 บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) : M-CHAI มีความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10

ซึ่งจากผลการวิเคราะห์ได้สมการดังนี้

$$DOL = 75.82 + 72.38CR^{**} - 54.54DE - 2.84ROE^* - 13.93TAT + 0.36PE + \mu$$

ถ้าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะส่งผลให้ DOL เปลี่ยนแปลง 72.38 หน่วย ถ้าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะส่งผลให้ DOL เปลี่ยนแปลง -2.84 หน่วย



ตารางที่ 4.14 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และ  
อัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) : M-CHAI

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	2.67	2.32	1.14	0.2550
DE	3.06	2.31	1.32	0.1908
ROE	-0.04	0.10	-0.40	0.6899
TAT	6.08	3.45	1.76	0.0835*
PE	-0.03	0.06	-0.62	0.5358
C	-9.36	6.41	-1.46	0.1494

หมายเหตุ \* = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (0.10)

จากตารางที่ 4.14 บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) : M-CHAI มีความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10

ซึ่งจากผลการวิเคราะห์ได้สมการดังนี้

$$DFL = - 9.36 + 2.67CR + 3.06DE - 0.04ROE + 6.08TAT^* - 0.03PE + \Sigma$$

ถ้าอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะส่งผลให้ DFL เปลี่ยนแปลง 6.08 หน่วย

**บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) : NTV**

ตารางที่ 4.15 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DOL) และ  
อัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) : NTV

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	5.23	4.61	1.13	0.2617
DE	13.41	31.91	0.42	0.6759
ROE	0.37	1.21	0.30	0.7625
TAT	40.33	29.91	1.34	0.1826
PE	0.22	0.59	0.37	0.7055
C	-66.97	29.10	-2.30	0.0249

จากตารางที่ 4.15 บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) : NTV มีความเสี่ยงทางด้าน  
การปฏิบัติงาน (DOL) ที่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.16 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงด้านการเงิน (DFL) และ  
อัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) : NTV

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	0.14	2.23	0.06	0.9474
DE	1.76	15.46	0.11	0.9093
ROE	0.09	0.59	0.16	0.8709
TAT	7.31	14.48	0.50	0.6153
PE	0.01	0.29	0.02	0.9799
C	-9.30	14.09	-0.66	0.5117

จากตารางที่ 4.16 บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) : NTV มีความเสี่ยงทางด้าน  
การเงิน (DFL) ที่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน

**บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) : RAM**

ตารางที่ 4.17 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน (DOL) และ  
อัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) : RAM

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	35.48	118.51	0.29	0.7657
DE	43.57	36.89	1.18	0.2423
ROE	1.17	2.52	0.46	0.6426
TAT	-5.37	160.53	-0.03	0.9734
PE	1.14	1.26	0.90	0.3675
C	-79.87	74.15	-1.07	0.2857

จากตารางที่ 4.17 บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) : RAM มีความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติงาน (DOL) ที่ไม่มีความสัมพันธ์กันกับอัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.18 : ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางด้านการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) : RAM

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	-1.17	8.54	-0.13	0.8907
DE	-0.82	2.66	-0.30	0.7584
ROE	-0.15	0.18	-0.86	0.3928
TAT	5.06	11.58	0.43	0.6636
PE	-0.08	0.09	-0.87	0.3826
C	4.49	5.34	0.84	0.4038

จากตารางที่ 4.18 บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) : RAM มีความเสี่ยงทางด้านการเงิน (DFL) ที่ไม่มีความสัมพันธ์กันกับอัตราส่วนทางการเงิน

## บทที่ 5

### สรุปผล อภิปราย และข้อเสนอแนะ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงของบริษัทและอัตราส่วนทางการเงิน ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลงบการเงินตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปีพุทธศักราช 2545 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปีพุทธศักราช 2561 รวม 6 บริษัทที่มีงบการเงินครบถ้วนและน่าสนใจ จึงน่าจะเป็นประโยชน์กับนักลงทุนที่สนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

#### 5.1 สรุปผลการวิจัย

ตารางที่ 5.1: สรุปผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และอัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท	สมการที่ได้
BH	$DOL = -54.69 + 7.91CR + 33.12DE^{***} - 1.98ROE^{***} + 73.80TAT^* + 0.01PE + \mu$
M-CHAI	$DOL = 75.82 + 72.38CR^{**} - 54.54DE - 2.84ROE^* - 13.93TAT + 0.36PE + \mu$

หมายเหตุ \* = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (0.10)

\*\* = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (0.05)

\*\*\* = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (0.01)

จากตารางที่ 5.1: อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) ได้ดีที่สุด คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) รองลงมาคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT)

ตารางที่ 5.2: สรุปผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท	สมการที่ได้
AHC	$DFL = -9.75 + 2.34 CR^* + 12.97 DE^* - 0.04 ROE + 3.51 TAT - 0.08 PE + \Sigma$
M-CHAI	$DFL = - 9.36 + 2.67CR + 3.06DE - 0.04ROE + 6.08TAT^* - 0.03PE + \Sigma$

หมายเหตุ \* = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (0.10)

จากตารางที่ 5.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT)

ตารางที่ 5.3: สรุปผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เปรียบเทียบ ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงทางการเงินการปฏิบัติงาน (DOL) ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงิน

รายชื่อ	ความเสี่ยงทางการเงินการปฏิบัติงาน (DOL) สัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน	ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) สัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน
บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC	×	✓
บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) : BDMS	×	×

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.3 (ต่อ): สรุปผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เปรียบเทียบ ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติงาน (DOL) ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงิน

รายชื่อ	ความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติงาน (DOL) สัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน	ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) สัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน
บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) : BH	✓	✗
บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) : M-CHAI	✓	✓
บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) : NTV	✗	✗
บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) : RAM	✗	✗

## 5.2 อภิปรายผลการวิจัย

จากผลการวิจัย M-CHAI มีความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติงาน (DOL) และความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) ที่สัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน รองลงมาคือ BH มีความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติงาน (DOL) ที่สัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน และ AHC มีความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) ที่สัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน ตามลำดับ โดยอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติงาน (DOL) ได้ดีที่สุด คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) รองลงมาคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) สำหรับอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT)

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับความเสี่ยงของบริษัท สามารถแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการบริหารงาน โดย อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) แสดงว่าผลการดำเนินงานของบริษัทดี สามารถทำกำไรได้มาก อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)

แสดงว่า บริษัทมีโครงสร้างทางการเงินที่ดี มีหนี้สินไม่มาก ความเสี่ยงต่ำ สามารถชำระหนี้ได้ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) แสดงว่า บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงิน มีความสามารถในการชำระหนี้สิน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) แสดงว่า บริษัทมีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวม สามารถนำไปใช้ให้เกิดประโยชน์

### 5.3 ข้อเสนอแนะจากการศึกษาครั้งนี้

- 1 นักลงทุน สามารถนำผลการศึกษาในครั้งนี้ ใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน หรือเปรียบเทียบข้อมูลในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน เพื่อเป็นประโยชน์ในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
- 2 บริษัทหลักทรัพย์ สามารถนำผลการศึกษานี้ แนะนำแก่นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจ ในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 5.4 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

- 1 ควรมีการขยายช่วงระยะเวลาในการวิจัยให้มากขึ้น เพื่อได้ข้อมูลเชิงลึก
- 2 ผู้วิจัยที่ต้องการศึกษางานต่อ ควรเพิ่มตัวแปร อัตราส่วน หรือปัจจัยอื่นๆ เพื่อขยายผลการวิจัย
- 3 ควรศึกษาเพิ่มเติมจากข้อมูลต่างๆ ในตลาดหลักทรัพย์

### บรรณานุกรม

- กระทรวงสาธารณสุข. (2560). ยุทธศาสตร์การพัฒนาประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ Medical Hub พ.ศ.2560 – พ.ศ.2569. สืบค้นจาก [https://www.thailandmedicalhub.net/uploads/documents/0\\_2017\\_MedHubPolicy\\_TH.PDF](https://www.thailandmedicalhub.net/uploads/documents/0_2017_MedHubPolicy_TH.PDF).
- กรุงเทพธุรกิจ. (2560). ธุรกิจโรงพยาบาล ชุมทรัพย์ใหม่ บิ๊กทุนไทย. สืบค้นจาก <http://www.bangkokbiznews.com/news/detail/753679>.
- แก้วมณี อุทัยรัมย์. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100). การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- จิราภรณ์ วงศ์สุขเสมอใจ. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางการบริหารและอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน). การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). การลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณัฐ ฤๅณ ตะกั่วทุ่ง. (2559). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่มและหมวดธุรกิจ 28 หมวด. สืบค้นจาก [https://www.set.or.th/th/regulations/simplified\\_regulations/industry\\_sector\\_p1.html](https://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/industry_sector_p1.html).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2544). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ: ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ธัญญภัทท์ ศักดาเดชาเรืองศรี. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- นิชดา จอเจริญรักษ์. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.



- ปราช. (2551). ทฤษฎีการลงทุน. สืบค้นจาก <https://salamanderr.wordpress.com/2008/12/09/ทฤษฎีการลงทุน/>.
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. (2559). *Medical Tourism* ยังโตต่อเนื่อง เปิดโอกาสโรงพยาบาลเอกชนขยายฐานลูกค้าต่างชาติ. สืบค้นจาก <https://www.kasikornresearch.com/th/analysis/k-econ/business/Pages/35123.aspx>.
- สินี ภาคย์อุฬาร. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- องค์การพิพิธภัณฑศึกษาาสตร์แห่งชาติ. (ม.ป.ป.). *การบริหารความเสี่ยง*. สืบค้นจาก <https://is.gd/RAWNY8>.
- Edina Kuicsar. (2015). *Analysis of relationship between risk and financial ratios in case of Romanian small and medium sized enterprises*. Retrieved from <http://steconomiceuoradea.ro/anale/volume/2015/n2/046.pdf>.



### การรันผลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC

1. ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของ  
บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1_CURRENT_RATIO	-11.99313	58.64415	-0.204507	0.8386
X2_D_E_RATIO	-106.3862	336.7980	-0.315876	0.7532
X3_RETURN_ON_EQUITY	3.547530	12.95866	0.273757	0.7852
X4_TOTAL_ASSET_TURNOVER	-267.4067	637.3055	-0.419590	0.6763
X5_P_E	-2.787149	4.450312	-0.626282	0.5335
C	306.5985	652.7561	0.469698	0.6403
R-squared	0.026016	Mean dependent var		-16.60455
Adjusted R-squared	-0.055150	S.D. dependent var		182.9749
S.E. of regression	187.9527	Akaike info criterion		13.39677
Sum squared resid	2119573.	Schwarz criterion		13.59583
Log likelihood	-436.0933	Hannan-Quinn criter.		13.47542
F-statistic	0.320526	Durbin-Watson stat		2.204945
Prob(F-statistic)	0.898738			

2. ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท  
โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1_CURRENT_RATIO	2.346589	1.343033	1.747231	0.0857
X2_D_E_RATIO	12.97543	7.713145	1.682248	0.0977
X3_RETURN_ON_EQUITY	-0.046544	0.296771	-0.156835	0.8759
X4_TOTAL_ASSET_TURNOVER	3.510682	14.59519	0.240537	0.8107
X5_P_E	-0.080156	0.101918	-0.786476	0.4347
C	-9.751159	14.94903	-0.652294	0.5167
R-squared	0.209093	Mean dependent var		1.533636
Adjusted R-squared	0.143184	S.D. dependent var		4.650149
S.E. of regression	4.304380	Akaike info criterion		5.843651
Sum squared resid	1111.661	Schwarz criterion		6.042711
Log likelihood	-186.8405	Hannan-Quinn criter.		5.922309
F-statistic	3.172455	Durbin-Watson stat		2.617201
Prob(F-statistic)	0.013171			

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) : BDMS

1. ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของ  
บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) : BDMS

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1_CURRENT_RATIO	-2.456089	24.28422	-0.101139	0.9198
X2_D_E_RATIO	-24.73195	50.37900	-0.490918	0.6253
X3_RETURN_ON_EQUITY	3.973412	4.267505	0.931086	0.3555
X4_TOTAL_ASSET_TURNOVER	4.400844	151.0767	0.029130	0.9769
X5_P_E	-1.290401	1.203119	-1.072547	0.2878
C	12.97028	113.9200	0.113854	0.9097
R-squared	0.050028	Mean dependent var		8.719545
Adjusted R-squared	-0.029136	S.D. dependent var		78.59021
S.E. of regression	79.72689	Akaike info criterion		11.68160
Sum squared resid	381382.6	Schwarz criterion		11.88066
Log likelihood	-379.4928	Hannan-Quinn criter.		11.76026
F-statistic	0.631956	Durbin-Watson stat		1.983333
Prob(F-statistic)	0.676055			

2. ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท  
กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) : BDMS

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1_CURRENT_RATIO	0.098626	0.611557	0.161270	0.8724
X2_D_E_RATIO	1.327234	1.268711	1.046128	0.2997
X3_RETURN_ON_EQUITY	0.097705	0.107470	0.909141	0.3669
X4_TOTAL_ASSET_TURNOVER	-1.695370	3.804613	-0.445609	0.6575
X5_P_E	-0.034309	0.030299	-1.132371	0.2620
C	0.735498	2.868884	0.256371	0.7985
R-squared	0.042877	Mean dependent var		1.490606
Adjusted R-squared	-0.036884	S.D. dependent var		1.971754
S.E. of regression	2.007788	Akaike info criterion		4.318452
Sum squared resid	241.8727	Schwarz criterion		4.517512
Log likelihood	-136.5089	Hannan-Quinn criter.		4.397110
F-statistic	0.537570	Durbin-Watson stat		1.807620
Prob(F-statistic)	0.746997			

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) : BH

1.ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของ  
บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) : BH

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1_CURRENT_RATIO	7.910180	5.064321	1.561943	0.1236
X2_D_E_RATIO	33.12503	7.040216	4.705115	0.0000
X3_RETURN_ON_EQUITY	-1.982397	0.438992	-4.515797	0.0000
X4_TOTAL_ASSET_TURNOVER	73.80568	41.55128	1.776255	0.0808
X5_P_E	0.013842	0.561664	0.024645	0.9804
C	-54.69370	53.10329	-1.029949	0.3072
R-squared	0.386355	Mean dependent var		6.956364
Adjusted R-squared	0.335218	S.D. dependent var		36.22099
S.E. of regression	29.53247	Akaike info criterion		9.695366
Sum squared resid	52330.01	Schwarz criterion		9.894425
Log likelihood	-313.9471	Hannan-Quinn criter.		9.774024
F-statistic	7.555296	Durbin-Watson stat		2.289012
Prob(F-statistic)	0.000015			

2. ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท  
โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) : BH

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1_CURRENT_RATIO	0.036400	0.364351	0.099904	0.9208
X2_D_E_RATIO	0.625552	0.506506	1.235034	0.2216
X3_RETURN_ON_EQUITY	0.008607	0.031583	0.272528	0.7862
X4_TOTAL_ASSET_TURNOVER	1.548912	2.989394	0.518136	0.6063
X5_P_E	0.021527	0.040409	0.532740	0.5962
C	-1.877343	3.820501	-0.491387	0.6249
R-squared	0.123339	Mean dependent var		1.413788
Adjusted R-squared	0.050284	S.D. dependent var		2.180228
S.E. of regression	2.124705	Akaike info criterion		4.431651
Sum squared resid	270.8623	Schwarz criterion		4.630711
Log likelihood	-140.2445	Hannan-Quinn criter.		4.510309
F-statistic	1.688308	Durbin-Watson stat		2.478588
Prob(F-statistic)	0.151262			

บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) : M-CHAI

1. ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของ  
บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) : M-CHAI

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1_CURRENT_RATIO	72.38471	34.82840	2.078324	0.0420
X2_D_E_RATIO	-54.54359	34.64826	-1.574208	0.1207
X3_RETURN_ON_EQUITY	-2.843275	1.538071	-1.848598	0.0694
X4_TOTAL_ASSET_TURNOVER	-13.93346	51.74510	-0.269271	0.7886
X5_P_E	0.367095	0.945930	0.388079	0.6993
C	75.82929	96.00877	0.789816	0.4327
R-squared	0.106862	Mean dependent var		12.82682
Adjusted R-squared	0.032434	S.D. dependent var		42.82669
S.E. of regression	42.12645	Akaike info criterion		10.40574
Sum squared resid	106478.3	Schwarz criterion		10.60480
Log likelihood	-337.3893	Hannan-Quinn criter.		10.48439
F-statistic	1.435775	Durbin-Watson stat		2.136235
Prob(F-statistic)	0.224599			

2. ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท  
โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) : M-CHAI

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1_CURRENT_RATIO	2.673876	2.326719	1.149204	0.2550
X2_D_E_RATIO	3.062648	2.314685	1.323138	0.1908
X3_RETURN_ON_EQUITY	-0.041199	0.102751	-0.400960	0.6899
X4_TOTAL_ASSET_TURNOVER	6.084796	3.456844	1.760217	0.0835
X5_P_E	-0.039352	0.063193	-0.622732	0.5358
C	-9.367668	6.413889	-1.460529	0.1494
R-squared	0.082732	Mean dependent var		1.119242
Adjusted R-squared	0.006294	S.D. dependent var		2.823165
S.E. of regression	2.814267	Akaike info criterion		4.993789
Sum squared resid	475.2061	Schwarz criterion		5.192849
Log likelihood	-158.7950	Hannan-Quinn criter.		5.072447
F-statistic	1.082334	Durbin-Watson stat		2.116424
Prob(F-statistic)	0.379374			

บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) : NTV

1. ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของ  
บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) : NTV

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1_CURRENT_RATIO	5.232937	4.618524	1.133032	0.2617
X2_D_E_RATIO	13.41092	31.91956	0.420147	0.6759
X3_RETURN_ON_EQUITY	0.370122	1.219096	0.303604	0.7625
X4_TOTAL_ASSET_TURNOVER	40.33424	29.91492	1.348299	0.1826
X5_P_E	0.227437	0.599011	0.379687	0.7055
C	-66.97304	29.10337	-2.301212	0.0249
R-squared	0.130020	Mean dependent var		1.046865
Adjusted R-squared	0.057521	S.D. dependent var		16.39137
S.E. of regression	15.91296	Akaike info criterion		8.458653
Sum squared resid	15193.34	Schwarz criterion		8.657712
Log likelihood	-273.1355	Hannan-Quinn criter.		8.537311
F-statistic	1.793413	Durbin-Watson stat		1.126825
Prob(F-statistic)	0.127881			

2. ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท  
โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) : NTV

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1_CURRENT_RATIO	0.148134	2.237075	0.066218	0.9474
X2_D_E_RATIO	1.769738	15.46088	0.114466	0.9093
X3_RETURN_ON_EQUITY	0.096408	0.590494	0.163266	0.8709
X4_TOTAL_ASSET_TURNOVER	7.319116	14.48989	0.505119	0.6153
X5_P_E	0.007330	0.290143	0.025264	0.9799
C	-9.305772	14.09680	-0.660134	0.5117
R-squared	0.026746	Mean dependent var		1.785295
Adjusted R-squared	-0.054358	S.D. dependent var		7.506442
S.E. of regression	7.707761	Akaike info criterion		7.008841
Sum squared resid	3564.575	Schwarz criterion		7.207900
Log likelihood	-225.2917	Hannan-Quinn criter.		7.087499
F-statistic	0.329774	Durbin-Watson stat		2.090245
Prob(F-statistic)	0.893055			

บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) : RAM

1. ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการปฏิบัติงาน (DOL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของ  
บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) : RAM

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1_CURRENT_RATIO	35.48317	118.5122	0.299405	0.7657
X2_D_E_RATIO	43.57217	36.89920	1.180843	0.2423
X3_RETURN_ON_EQUITY	1.179531	2.528569	0.466482	0.6426
X4_TOTAL_ASSET_TURNOVER	-5.370993	160.5365	-0.033457	0.9734
X5_P_E	1.149982	1.266515	0.907989	0.3675
C	-79.87712	74.15492	-1.077165	0.2857
R-squared	0.065216	Mean dependent var		11.11031
Adjusted R-squared	-0.012683	S.D. dependent var		61.03869
S.E. of regression	61.42453	Akaike info criterion		11.16000
Sum squared resid	226378.4	Schwarz criterion		11.35906
Log likelihood	-362.2801	Hannan-Quinn criter.		11.23866
F-statistic	0.837190	Durbin-Watson stat		2.261271
Prob(F-statistic)	0.528590			

2. ความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) และอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท  
โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) : RAM

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1_CURRENT_RATIO	-1.179725	8.548710	-0.138000	0.8907
X2_D_E_RATIO	-0.822457	2.661672	-0.309000	0.7584
X3_RETURN_ON_EQUITY	-0.156989	0.182395	-0.860711	0.3928
X4_TOTAL_ASSET_TURNOVER	5.061192	11.58008	0.437060	0.6636
X5_P_E	-0.080361	0.091358	-0.879621	0.3826
C	4.497113	5.349061	0.840729	0.4038
R-squared	0.034415	Mean dependent var		1.400689
Adjusted R-squared	-0.046051	S.D. dependent var		4.332145
S.E. of regression	4.430772	Akaike info criterion		5.901533
Sum squared resid	1177.904	Schwarz criterion		6.100592
Log likelihood	-188.7506	Hannan-Quinn criter.		5.980191
F-statistic	0.427693	Durbin-Watson stat		2.231859
Prob(F-statistic)	0.827578			



**ประวัติผู้เขียน**

ชื่อ-นามสกุล	สาธิตา ศุภาพิชญ์ชุตินาส
อีเมล	pumpuii0055@gmail.com
ประวัติการศึกษา	สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี คณะเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มหาวิทยาลัยศิลปากร



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ  
ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ ..... 11 ..... เดือน ..... มกราคม ..... พ.ศ. .... 2562

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) ..... ศาสตรา อรรถไพฑูริย์ ..... อยู่บ้านเลขที่ ..... 19/1090  
ซอย ..... - ..... ถนน ..... รัชดาภิเษก ..... ตำบล/แขวง ..... โครมัย  
อำเภอ/เขต ..... อภิรักษ์ฯ ..... จังหวัด ..... ภูเก็ต ..... รหัสไปรษณีย์ ..... 11000  
เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว ..... 7590201427  
ระดับปริญญา  ตรี  โท  เอก

หลักสูตร ..... บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ..... สาขาวิชา .....  
คณะ ..... บริหารธุรกิจ ..... ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ” ฝ่ายหนึ่ง และ  
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร  
10110 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ” อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้  
สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ /  
สารนิพนธ์หัวข้อ

ความสัมพันธ์ระหว่างความรับผิดชอบต่อส่วนรวม และ กลุ่มอุตสาหกรรม  
บริหารทางธุรกิจที่จังหวัดภูเก็ต ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร ..... บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ..... ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ  
(ต่อไปนี้เรียกว่า “วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์”)

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีกำหนด  
ระยะเวลาในการนำวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน  
ให้เข้าต้นฉบับหรือสำเนา งาน ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไข  
อย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาลิขสิทธิ์ในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับ  
บุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับ  
ลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้  
ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับ  
อนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญาฉบับนี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาโดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....  
( )

ลงชื่อ.....  
(อาจารย์ อภิญญา จุลพิสิฐ)  
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและพื้นที่การเรียนรู้

ลงชื่อ.....  
(ดร.สุชาดา เจริญพันธุ์ศิริกุล)  
คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ.....  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกษมสันต์ พิพัฒน์ศิริศักดิ์)  
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร