

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรม
การแพทย์ ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Factors Influencing Dividend Payout Health Care Services
in the Stock Exchange of Thailand



ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์
ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Factors Influencing Dividend Payout Health Care Services
in the Stock Exchange of Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2564
ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์
ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย ประกายมาศ นามทอง

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

ผู้เชี่ยวชาญ

ดร.ธนกฤต วงศ์มหาเศรษฐ์

ประกายมาศ นามทอง. ปริญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, กุมภาพันธ์ 2565, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์ ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (78 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีพร เฟื่องเกษม

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้หาการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์ ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 11 บริษัท ซึ่งการศึกษาครั้งนี้ครอบคลุมช่วงปี พ.ศ. 2554-2564 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษานี้ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ (D/E) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ ขนาดของกิจการของกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์ ในขณะที่ตัวแปรตามของการศึกษานี้ คือ อัตราการจ่ายเงินปันผล โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล คือ อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ (D/E) อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ ขนาดของกิจการ

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, ขนาดของกิจการ, บริษัทจดทะเบียน, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Nathomthong, P. Master of Business Administration, February 2022, Graduate School, Bangkok University.

Factors Influencing Dividend Payout Health Care Services in the Stock Exchange of Thailand (78 pp.)

Advisor: Rapeeson Fuangkasem, D.B.A.

ABSTRACT

This study examines Factors Influencing Dividend Payout Health Care Services in the Stock Exchange of Thailand. The study covers the period from 2011 to 2021. The financial ratios consist of return on equity, Total Assets Turnover, Return on Equity, debt to equity ratio, Price to Book Value, Size of Firm, Dividend Yield; while the dependent variable is dividend payout. The result from the Pooled OLS specification which is the most appropriate model shows that return on equity, return on assets and sales growth are significant factor influencing dividend payout ratio.

Keywords: Market Capitalization, Return on Equity, Total Assets Turnover, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Price to Book Value, Size of Firm, Dividend Yield

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ขอกราบขอบพระคุณ ดร.รพีสร เพ็ญเกษม อาจารย์ที่ปรึกษาที่กรุณาสละเวลา ถ่ายทอดวิชาความรู้ ให้คำปรึกษา ข้อเสนอแนะ ตลอดจนให้ความช่วยเหลือแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ รวมทั้งกำลังใจให้ผู้วิจัยเป็นอย่างดีมาโดยตลอด เพื่อให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีความสมบูรณ์ และอาจารย์ทุก ๆ ท่านที่ให้คำปรึกษา และข้อเสนอแนะ เพื่อเป็นแนวทางทำให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา และทุกคนในครอบครัว ที่ให้การสนับสนุนและเป็นกำลังใจในการศึกษาค้นคว้ามาโดยตลอด และขอขอบคุณพี่ ๆ และเพื่อนร่วมงาน รวมทั้งผู้ที่เกี่ยวข้องทุกท่านที่ให้การสนับสนุน ส่งเสริม และเป็นกำลังใจมาโดยตลอดตั้งแต่เริ่มต้นจนทำให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

อนึ่ง คุณประโยชน์อื่นใดที่เกิดจากการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ขอมอบแด่ บิดา มารดา ครูอาจารย์ สถาบันที่ให้การศึกษา และผู้มีพระคุณทุกท่าน หากมีข้อบกพร่องประการใด ผู้ศึกษาขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

ประกายมาศ นามทอง

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ค
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ณ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	2
1.3 ขอบเขตการศึกษา	2
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	2
1.5 นิยามคำศัพท์ในการวิจัย	3
บทที่ 2 ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของอุตสาหกรรม	4
2.2 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง (Research Framework)	8
2.3 กรอบแนวคิด	15
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย	
3.1 บริษัทที่ทำการศึกษา	17
3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล	18
3.3 ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา (Model)	19
3.4 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล	21
3.5 สมมติฐานที่ใช้ในการวิจัย	21
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	23
4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	37
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	42
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	43

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 (ต่อ) สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	45
บรรณานุกรม	47
ภาคผนวก ก ตารางแสดงข้อมูล: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์	48
ภาคผนวก ข ตารางแสดงข้อมูล: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ	71
(Multiple Linear Regression)	
ประวัติผู้เขียน	78



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา	17
ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย	19
ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) (AHC)	24
ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (BCH)	25
ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (BDMS)	26
ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	27
ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)	29
ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	30
ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)	31
ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	32
ตารางที่ 4.9: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)	33
ตารางที่ 4.10: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)	34
ตารางที่ 4.11: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)	36
ตารางที่ 4.12: สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)	38
ตารางที่ 5.1: สรุปผลการศึกษาวิจัย	42

สารบัญภาพ

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดในการวิจัย

หน้า

15



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การดำเนินโครงการวิจัยผลกระทบของ Covid-19 ต่อการส่งเสริมการมีงานทำของสำนักงาน ศูนย์วิจัยและให้คำปรึกษาแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ เสนอต่อกรมการจัดหางาน มีวัตถุประสงค์ เพื่อประเมินผลกระทบของโควิด-19 ต่อ 1) การจ้างงานในสาขาต่าง ๆ ทั้งด้านบวกและด้านลบ 2) ผู้รับบริการ ผู้ให้บริการ และการให้บริการของกรมการจัดหางาน และ 3) ภารกิจของกรมฯ ในปัจจุบัน และบทบาทที่ควรจะเป็นในอนาคต ศึกษาด้วยวิธีการรวบรวม ประมวลผล และวิเคราะห์ ข้อมูลจากเอกสารวิชาการทั้งในประเทศและต่างประเทศ แบบสอบถาม (แรงงาน ผู้ประกอบการ และบุคลากรสังกัดกรมการจัดหางาน) และบทสัมภาษณ์เชิงลึกกลุ่มเป้าหมาย (แรงงาน ผู้ประกอบการ บริษัทจัดส่งแรงงานไทยไปทำงานต่างประเทศ นักเรียน นักศึกษา และครูแนะแนว) ระยะเวลาดำเนินการระหว่าง 14 กรกฎาคม พ.ศ. 2563 – 9 มกราคม พ.ศ. 2564 เพื่อเสนอแนวทางการปรับเปลี่ยน และพัฒนาภารกิจต่าง ๆ ของกรมการจัดหางาน ในการรับมือหลังสถานการณ์ วิกฤต โควิด-19 และสามารถรองรับงานในอนาคต เพื่อให้กำลังแรงงานทุกคนมีงานทำได้อย่างเหมาะสมสอดคล้องกับทิศทางการพัฒนาประเทศตามยุทธศาสตร์ชาติ (พ.ศ. 2561-2580) (มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์)

การที่ภาครัฐมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น โครงการคนละครึ่ง, เราชนะ, ม.33 เรารักกัน, ยิ่งใช้ยิ่งได้ รวมถึงมีแผนจัดหาวัคซีนจาก 3 วัคซีนหลัก คือ AstraZeneca, Sinovac และ Pfizer รวม 127.1 ล้านโดส และหากรวมวัคซีนทางเลือกจะเท่ากับ 179.1 ล้านโดส พร้อมตั้งเป้าหมายการฉีดให้ได้ 100 ล้านโดส ภายในสิ้นปี 2564 เพื่อให้เกิดภูมิคุ้มกันหมู่ จะทำให้เศรษฐกิจของไทยเริ่มกลับมาฟื้นตัวขึ้น หากการบริหารจัดการวัคซีนเป็นไปตามแผนภายในเดือนธันวาคม 2564 จะส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในประเทศลดลงเหลือประมาณ 2,500 คนต่อวัน ผู้เสียชีวิตลดลงเหลือประมาณ 40 คนต่อวัน และส่งผลต่อระบบเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 ของปีนี้ โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศจะเพิ่มเกือบ 3 แสนคน และเกิดการขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจในประเทศ กำลังการผลิตของภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 10.38% อยู่ที่ระดับ 70.39% สูงสุดในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา ดัชนีการลงทุนของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 6.95% รวมทั้งผู้ว่างงานในระบบประกันสังคมลดลง 32.23% หรือประมาณ 4.5 แสนคน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน “หากคนไทยได้รับการฉีดวัคซีนได้ตามเป้าคือ 70% ของประชากร หรือ 100 ล้านโดส จะเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ ซึ่งปัจจุบันคนไทยได้รับการฉีดวัคซีนแล้ว 85 ล้านโดส ทำให้มีโอกาสสูงที่เราจะทำได้ตามเป้า โดยในกรณีที่ดีที่สุดที่หากไทยสามารถฉีดวัคซีนได้ถึง 8 แสนโดสต่อวันในช่วงที่เหลือของปี จำนวนผู้ติดเชื้อจะลดลงมาเหลือ

1,000 คนต่อวัน ขณะที่ผู้เสียชีวิตจะลดลงเหลือ 20 คนต่อวัน” สุทธิกร กิ่งแก้ว ผู้บริหารโครงการวิจัยกล่าว ด้วยอัตราดังกล่าวจะทำให้การระบาดของโรคโควิดของไทยลดลงเกือบเป็นศูนย์ในช่วงปลายเดือนมีนาคม 2565 และจะช่วยให้จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 1.1 ล้านคน ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2565 อัตราการใช้กำลังการผลิตของภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 11.26% ดัชนีการลงทุนของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 39.29% ผู้ว่างงานในระบบประกันสังคมลดลงกว่า 70,000 คน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน โดยคาดการณ์ไว้ด้วยว่าปี 2565 GDP ไทยจะขยายตัวได้ 3.9% จึงเป็นสาเหตุให้ทางผู้วิจัยต้องการศึกษาว่าปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์โดยในการศึกษาครั้งนี้มุ่งศึกษากลุ่มหลักทรัพย์อุตสาหกรรมทางการแพทย์

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1.2.1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์

1.2.2 เพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณาการลงทุนสำหรับนักลงทุนหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์ที่ต้องการผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล

1.3 ขอบเขตการศึกษา

1.3.1 การศึกษาครั้งนี้ศึกษาเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์ จำนวน 11 บริษัท โดยอ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 5 ธันวาคม พ.ศ. 2564

1.3.2 การศึกษาครั้งนี้ครอบคลุมช่วงปี พ.ศ. 2554-2564 เท่านั้น

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 นักลงทุนจะสามารถเลือกลงทุนหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมทางการแพทย์ที่เหมาะสมจากการวิเคราะห์ตัวแปรที่ถูกต้องที่ได้จากงานวิจัย เพื่อให้ให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการจ่ายเงินปันผลตามที่คาดการณ์ไว้

1.4.2 บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทกองทุนรวมจะได้ประโยชน์จากการศึกษาโดยนำผลจากงานวิจัยเป็นแนวทางในการวิเคราะห์ความน่าจะเป็นของการจ่ายเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับเพื่อให้คำแนะนำการลงทุนแก่นักลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1.4.3 สำหรับผู้ที่ต้องการศึกษาต่อในอนาคตจะสามารถหาการศึกษาต่อจากแบบจำลอง วิธีการศึกษา และผลการศึกษา เพื่อนำไปใช้การศึกษาต่อไปได้

1.5 นิยามศัพท์ในการวิจัย

1.5.1 อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับกำไรสุทธิต่อหุ้น

1.5.2 ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น

1.5.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

1.5.4 มูลค่าตามบัญชี (Price Per Book Value) หมายถึง อัตราส่วนของราคาหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชี

1.5.5 ขนาดของกิจการ LN (Firm Size) หมายถึง การวิเคราะห์ขนาดของแต่ละบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรม

1.5.6 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) หมายถึง อัตราส่วนนี้บอกว่าบริษัทสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดสร้างยอดขายได้กี่เท่า

บทที่ 2

ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง มาเป็นแนวทางในการศึกษาดังนี้

2.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของอุตสาหกรรม

เป็นวิธีการคิดวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยคำนึงถึงปัจจัยพื้นฐาน มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยด้วยการประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ในปัจจุบัน ซึ่งพิจารณาถึงผลตอบแทนที่คาดการณ์ว่าจะได้รับและราคาหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคต และความเสี่ยงจากการลงทุน ในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน จะวิเคราะห์ถึงปัจจัยด้านสถานะเศรษฐกิจ ปัจจัยภาวะอุตสาหกรรม และปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานรวมถึงฐานะทางการเงินของบริษัทและการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยวิธีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมีปัจจัยที่สำคัญดังนี้ (สิริวรรณ โฉมจรรย์, 2551)

2.1.1 วิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม (Industry Analysis)

การวิเคราะห์อุตสาหกรรมโดยพิจารณาภาพรวมอุตสาหกรรมทั้งระบบของบริษัทที่ประกอบธุรกิจ เป็นการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรมของบริษัทที่มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยด้วยการประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ในปัจจุบัน โดยใช้หลักการพิจารณาจากอัตราการเจริญเติบโต การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ ช่วงวงจรชีวิตของอุตสาหกรรม ซึ่งแต่ละอุตสาหกรรมนั้นจะมีข้อแตกต่างกันออกไป จึงเน้นการวิเคราะห์ตามทฤษฎี M.E. Porter's Five Force Model ได้แก่

2.1.1.1 อุปสรรคในการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่ คือ วิเคราะห์ถึงโอกาสความยากง่ายของการเข้าสู่อุตสาหกรรม หากอุตสาหกรรมนั้นมีอุปสรรคของการเข้ามาของคู่แข่ง การดำเนินธุรกิจก็จะประสบความสำเร็จได้ดีกว่าในอุตสาหกรรมที่คู่แข่งเข้ามาได้ง่ายกว่า

2.1.1.2 การแข่งขันระหว่างคู่แข่งที่มีอยู่ในปัจจุบัน คือ การวิเคราะห์การแข่งขันของธุรกิจในปัจจุบัน หากในปัจจุบันมีคู่แข่งที่มีการแข่งขันสูง การดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมนี้จะมีความลำบากมากกว่าเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันต่ำ

2.1.1.3 อำนาจต่อรองของผู้ขาย คือ การวิเคราะห์ถึงความสามารถของผู้ขายที่มีอิทธิพลต่อความสามารถทำกำไรของธุรกิจ เนื่องจากผู้ขายสามารถเสนอราคาขายที่แพงขึ้น หากในอุตสาหกรรมใดที่ผู้ขายมีอำนาจในการต่อรองสูง จะทำให้ความสามารถในการทำกำไรต่ำ

2.1.1.4 อำนาจการควบคุมกิจการ นโยบายการจ่ายเงินปันผลส่วนหนึ่งมาจากการตัดสินใจของผู้บริหารตัดสินใจหากอัตราส่วนผู้ที่ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไปจากการซื้อขายหลักทรัพย์หรือ

การเพิ่มทุน อาจทำให้เกิดการควบคุมบริหารการเปลี่ยนไปทำให้นโยบายการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนไปจากเดิม

2.1.1.5 ภาษีเงินได้จากการปันผล ในกรณีที่หากผู้ถือครองหลักทรัพย์ต้องมีภาระในการจ่ายภาษีที่สูงจะทำให้การกำหนดนโยบายของการจ่ายปันผลนั้นลดลงหรืออาจจะไม่จ่ายปันผลเพื่อทำให้เกิดกำไรสะสมในปีนั้นๆ นำเงินไปลงทุนต่อเพื่อเพิ่มมูลค่าให้แก่หลักทรัพย์ เพื่อเป็นการได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของกำไรจากการขายหลักทรัพย์

2.1.2 การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

การวิเคราะห์ปัจจัยภายในของตัวบริษัทที่มีผลต่อการดำเนินงานของธุรกิจ เพื่อดูผลการดำเนินงานของบริษัท และนำข้อมูลเหล่านั้นทำการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ที่แท้จริง จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งเป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่นักลงทุนใช้ในการวิเคราะห์ประเมินฐานะทางการเงิน โดยนักลงทุนอาจวิเคราะห์จากการนำอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทเทียบกับอัตราส่วนในอดีตที่ผ่านมา เทียบกับกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมนั้นๆ แนวโน้มที่เกี่ยวข้องกับบริษัท โดยมีข้อมูลดังนี้

2.1.2.1 การวิเคราะห์บริษัทเชิงคุณภาพ คือ การวิเคราะห์ ข้อมูลในรูปแบบของลักษณะการบรรยายเป็นลายลักษณ์อักษรที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ที่ไม่สามารถเปรียบเทียบตัวเลขได้ โดยมีข้อมูลดังนี้

- ขนาดของกิจการ (Size of Firm) วิเคราะห์ขนาดของแต่ละบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบมากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก ทั้งด้านเงินทุน การจ้างผู้บริหารที่มีความสามารถสูง อีกทั้งได้เปรียบทางการแข่งขันในตลาด เป็นต้น
- อัตราการขยายตัวในอดีต (Past Rate of Growth) วิเคราะห์โดยใช้อัตราการขยายตัวในอดีต ในการประมาณการผลกำไรของบริษัทในอนาคตเพื่อคำนวณหามูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น ลักษณะของผลิตภัณฑ์ (Nature of the Products) วิเคราะห์จากลักษณะของสินค้า หากเป็นสินค้าที่จำเป็นสำหรับชีวิตประจำวัน อุปสงค์ในสินค้าจะมีเสถียรภาพมากกว่าบริษัทที่ผลิตสินค้าประเภทอื่น ซึ่งมีผลต่อผลกำไรของบริษัท
- โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) โครงสร้างของเงินทุนนั้นจะแตกต่างกันไปตามแต่ละนโยบายของบริษัท ธุรกิจที่มีโครงสร้างเงินทุนประกอบด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่ย่อมมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่าธุรกิจที่มีเงินทุนส่วนใหญ่มาจากหนี้สิน
- ผู้บริหารระดับสูง (Top Management) พิจารณาถึงประสบการณ์ ความชำนาญในการประกอบธุรกิจนั้น มีความสามารถในการบริหารและเสริมสร้างสัมพันธ์อันดีระหว่างผู้ได้บังคับบัญชา ย่อมทำให้การดำเนินงานของธุรกิจนั้นมีโอกาสประสบความสำเร็จสูง

- ความสามารถทางด้านการคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ (Research & Product Development Resources) บริษัทที่สามารถคิดค้น ริเริ่ม และพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ในตลาด หากเป็นที่ยอมรับ ในช่วงแรกบริษัทจะสามารถทำกำไรได้สูงโดยปราศจากคู่แข่ง และหากพัฒนาสินค้านั้นให้มีความน่าเชื่อถือยิ่งขึ้นรวดเร็วกว่าที่คู่แข่งจะตามได้ทัน บริษัทก็จะได้เปรียบกว่าบริษัทที่จะมาเป็นคู่แข่งในภายหลัง

- พนักงาน (Human Resources) พนักงานถือเป็นทรัพยากรที่สำคัญของบริษัท การดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพนั้นต้องอาศัยบุคลากรในบริษัท ดังนั้นบริษัทที่มีการพัฒนาด้านบุคลากร เพื่อป้องกันการเปลี่ยน หรือผลงานบ่อย ๆ ส่งผลกระทบถึงการดำเนินงาน และผลกำไรของบริษัท

2.1.2.2 การวิเคราะห์เชิงปริมาณ คือ การวิเคราะห์ในรูปแบบของตัวเลขของบริษัท โดยใช้วิธีการรวบรวมข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญ ได้แก่ งบการเงิน นำมาใช้ประโยชน์ในการวิเคราะห์บริษัท และข้อมูลจากงบการเงินสามารถทำให้ทราบถึงผลการดำเนินงานของบริษัท พิจารณาจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจากรายงานทางการเงินจาก งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยการวิเคราะห์เชิงปริมาณสามารถนำไปประยุกต์ใช้ในการบริหารธุรกิจในด้านต่างๆ การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)

2.1.3 อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้

วิเคราะห์ความมั่นคงของบริษัทจากข้อมูลรายงานทางการเงิน ทำให้นักลงทุนนั้นสามารถประเมินศักยภาพและมูลค่าของกิจการได้ดีในระดับหนึ่ง อัตราส่วนทางการเงินเป็นข้อมูลทางบัญชีเชิงปริมาณถือเป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์ข้อมูลในรายงานทางการเงิน สามารถสะท้อนให้เห็นถึงฐานะทางการเงิน ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้จะเลือกวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ชี้วัดความสามารถในการดำเนินงาน การทำกำไร และความสามารถในการชำระหนี้ได้เป็นอย่างดี โดยพิจารณาจากโครงสร้างเงินทุน สิ่งเหล่านี้มีผลต่อเนื่องถึงผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ราคาหลักทรัพย์โดยอัตราส่วนในการศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วย

2.1.3.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover: AT) อัตราส่วนนี้บ่งบอกว่าบริษัทสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดสร้างยอดขายได้กี่เท่า ถ้าสูงถือว่าสร้างได้มาก แต่ถ้าต่ำ แสดงว่าบริษัทไม่ค่อยมีประสิทธิภาพ หรืออาจจะแปลได้ว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่ไม่สร้างรายได้ก็ว่าได้ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์รวมของกิจการว่าก่อให้เกิดยอดขายมากน้อยเพียงใด หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าการลงทุนในสินทรัพย์รวมก่อให้เกิดยอดขายได้ดี

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ยอดขายหรือรายได้รวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

2.1.3.2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

อัตราส่วนที่แสดงถึงผลตอบแทนต่อส่วนทุนของบริษัทที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหาร วัตถุประสงค์ในการทำกำไรที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน การลงทุน และการจัดหาเงิน อัตราส่วนนี้ผู้ลงทุนจึงให้ความสำคัญมาก ซึ่งหากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงด้วย อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$$

2.1.2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E)

อัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือส่วนของผู้เป็นเจ้าของเป็นเท่าใด เนื่องจากอัตราส่วนนี้เป็นตัวแทนแสดงถึงความเสี่ยงได้ดี จึงมีผลกระทบต่อผลตอบแทนและราคาหุ้น ถ้ามีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงแสดงว่ามีความเสี่ยงสูงทำให้นักลงทุนกลัวที่จะลงทุนในหุ้นของบริษัทนั้นซึ่งมีผลต่อราคาหุ้นทั้งนี้ขึ้นอยู่กับลักษณะของนักลงทุนด้วยว่าเป็นอย่างไร อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{รวมหนี้สิน}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

2.1.2.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value: P/BV)

อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้น ตามรายงานงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ โดยแสดงราคาหุ้น ณ ขณะนั้นเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชีซึ่งอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีมีสูตรการคำนวณดังนี้

อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี =

$$\frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบริษัทธิ - จำนวนหุ้นซื้อคืน})}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (รวมมูลค่าหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย)}}$$

2.1.3.5 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY)

อัตราส่วนแสดงถึงผลตอบแทนจากการลงทุน เปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุน ณ ระดับราคาปัจจุบันนั้นมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

$$\text{อัตราเงินปันผลตอบแทน} = \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลรวมยึดตามรอบผลประกอบการประจำปี}}{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})}$$

2.1.3.6 ขนาดของกิจการ (Size of Firm) วิเคราะห์ขนาดของแต่ละบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบมากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก ทั้งด้านเงินทุน การจ้างผู้บริหารที่มีความสามารถสูง อีกทั้งได้เปรียบทางด้านการแข่งขันในตลาด เป็นต้น

2.2 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง (Research Framework)

นิกชนิกา บุญช่วย และสุพรรณิกา สันป่าแก้ว (2563) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีศึกษา กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและกลุ่มบริการ กรณีศึกษา กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและกลุ่มบริการ โดยกลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ ข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและกลุ่มบริการ ภายในรอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 ถึง ปี พ.ศ. 2560 โดยไม่รวมบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนอยู่ระหว่างการล้มละลายหรือต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ และกองทุนรวม รวมทั้งสิ้น จำนวน 144 บริษัท ซึ่งทำการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ จากการใช้โปรแกรมสำเร็จรูปสำหรับการวิจัยทางสังคมศาสตร์ในการประมวลผล เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ และตัวทวีของส่วนผู้ถือหุ้น กับตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น โดยระดับนัยสำคัญทางสถิติ กำหนด $\alpha = 0.05$ ใช้สถิติการทดสอบสมมติฐาน โดยการวิเคราะห์

สมการถดถอย (Regression Analysis) การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ผลการวิจัย พบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และตัวคุณทวิส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น โดยจะมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งหมายความว่าเมื่ออัตราส่วนนี้สูงขึ้นจะส่งผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในภาพรวมของอุตสาหกรรมกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและกลุ่มบริการ นั่นคือ ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลมาจากประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (PM) ประสิทธิภาพจากการใช้สินทรัพย์ (AT) หรือเกิดจากโครงสร้างทางการเงิน (EM) ได้ดียิ่งขึ้น

วรินทรา รุจิรวรรณศิริ และรวี ลงกานี (2563) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องของการซื้อขายหุ้นและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สภาพคล่องของการซื้อขายหุ้นที่เพิ่มขึ้นสามารถทำให้การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นเพราะปัญหาความสมมาตรของข้อมูลลดลง หรืออาจสัมพันธ์ในทางลบถ้าหากการจ่ายเงินปันผลและสภาพคล่องเป็น การดำเนินงานที่ทดแทนกันได้ การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องของการซื้อขายหุ้นที่มีต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ใช้ตัวอย่างข้อมูลประกอบในการศึกษาจาก บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด 2,834 ตัวอย่าง ในช่วงระหว่าง พ.ศ. 2551-2559 ผลการศึกษาพบความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างสภาพคล่องของการซื้อขายและ อัตราการจ่ายเงินปันผล การศึกษานี้ได้ทดสอบต่อไปโดยใช้ตัวแปรการจ่ายปันผลที่แตกต่างกัน 2) เพิ่มเงื่อนไขของความโปร่งใสของข้อมูลเพิ่มขึ้น ซึ่งพบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างสภาพคล่องของการซื้อขายและอัตราการจ่ายเงินปันผล เมื่อข้อมูลมีความโปร่งใสมากขึ้น 3) เพิ่มเงื่อนไขของ ปัญหาตัวแทนที่แตกต่างกัน พบว่าไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องของการซื้อขายและอัตรา การจ่ายเงินปันผล

ชญานันดา ศุภอักษร, นิรันดร์เกียรติ ลีวคุณูปการ, ฐานกุล กุฎิกกติ และศิษย์วัชร มั่นเศรษฐวิทย์ (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล และบริการด้านสุขภาพที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษากลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล และบริการด้านสุขภาพ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 14 ราย และนักลงทุนในพื้นที่ ผลการศึกษาดังนี้

ผลจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น พบว่า

1) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.001

2) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.001

3) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดรายได้ (NPM) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ปาลิตา นิมมณี (2560) ได้ทำการศึกษาในเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของประเทศไทย โดยข้อมูลที่นำมาศึกษานั้นเป็นข้อมูลรายปี ในช่วงเวลาระหว่าง พ.ศ. 2550-2559 ตัวแปรตามได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล และตัวแปรอิสระได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ประกอบด้วย ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขาย มูลค่าตามบัญชี และมูลค่าการส่งออกของอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้คือ หากอัตราส่วนหนี้สินเพิ่มสูงขึ้นจะมีผลทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง และตัวแปรอิสระอื่นๆไม่มีผลกับการจ่ายเงินปันผล ทางผู้ศึกษาได้ให้คำอธิบายไว้ว่า หากบริษัทมีหนี้สินสูงจะทำให้เกิดภาระในการจ่ายหนี้สินจำนวนทำให้ความสามารถในการจ่ายปันผลลดลง

ภาณุพันธุ์ อุดมผล (2560) ศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทั้งหมดทั้งสิ้น 47 บริษัท โดยที่ข้อมูลจากรายงานประจำปีของ

แต่ละหลักทรัพย์ ช่วงที่ศึกษาจะครอบคลุมในช่วงปี พ.ศ. 2550-2559 ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษานี้ประกอบด้วย ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขาย และการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย และตัวแปรตามคือ อัตราการจ่ายเงินปันผล ผลการศึกษาจากแบบจำลอง Pooled OLS ซึ่งเป็นแบบจำลองที่เหมาะสมที่สุดแสดงให้เห็นว่า ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราการเติบโตของยอดขายเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการอัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ปราวุชลี สมภพโกศาเศรษฐ์ (2559) ได้ทำการศึกษาเรื่องโครงสร้างผู้ถือหุ้น คณะกรรมการบริษัท กับนโยบายการจ่ายเงินปันผล ข้อมูลที่นำมาศึกษาอยู่ในในช่วงเวลาระหว่าง พ.ศ. 2554-2558 โดยที่ตัวแปรตามได้แก่ เงินปันผลต่อส่วน (Dividend Yield) และตัวแปรอิสระคือ สัดส่วนผู้ถือหุ้น

รายใหญ่ การกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สิ้นทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ โอกาสการเติบโตของกิจการ และอัตราการจ่ายเงินปันผลในอดีต จากผลลัพธ์ของการศึกษาพบว่าตัวแปรทุกตัวที่นำมาศึกษานั้นมีอิทธิพลต่อเงินปันผลตอบแทนซึ่งตัวแปรอิสระส่วนใหญ่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกัน ยกเว้นขนาดของคณะกรรมการบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และโอกาสการเติบโตของกิจการ ที่มีความสัมพันธ์กับเงินปันผลตอบแทนในทิศทางตรงกันข้าม โดยการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ได้สรุปผลการศึกษาไว้ว่าหากบริษัทมีโครงสร้างของผู้ถือหุ้นที่มีลักษณะการกระจุกตัวของนักลงทุนรายย่อยที่วัดได้จากการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อยและการกระจุกตัวของอำนาจการบริหารบริษัทที่วัดได้จากสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ จะทำให้บริษัทมีค่าของ เงินปันผลตอบแทนในระดับที่สูง เพราะเป็นการตอบสนองต่อความต้องการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่และรายย่อยไปพร้อมกันนั่นเอง

สินี ภาควิชาการ (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) โดยอาศัยข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2557 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 อุตสาหกรรม คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และ อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 โดยมีการเก็บข้อมูลรายไตรมาส ย้อนหลังจำนวน 5 ปี ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2550 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2554 ของหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET 50 จำนวนทั้งหมด 30 บริษัท โดยเลือกอัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสที่นำมาพิจารณาทั้งหมด 6 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราหนี้สินต่อส่วนของ

ผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตรากำไรสุทธิ แล้วทำการวิเคราะห์แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุดของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุด จำนวน 3 กลุ่ม คือ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุดของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ส่วนอุตสาหกรรมบริการนั้นไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

4) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดรายได้ (OIM) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท เชียงใหม่ราษฎร์การแพทย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ผลจากการสัมภาษณ์กลุ่มตัวอย่างนักลงทุนในพื้นที่ พบว่า ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล และบริการด้านสุขภาพ ได้แก่ ภาวะทางเศรษฐกิจโลกและภายในประเทศ นโยบายของรัฐบาลในการพัฒนาประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ (Medical Hub) กระแสความใส่ใจต่อสุขภาพและผู้สูงอายุเพิ่มมากขึ้น ความมีชื่อเสียงและการขยายกิจการของบริษัท

Soliman (2013) ได้ทำการศึกษาในเรื่อง โครงสร้างส่วนของผู้ถือหุ้นและองค์ประกอบของคณะกรรมการต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในประเทศซาอุดีอาระเบีย ข้อมูลที่นำมาศึกษาอยู่ในในช่วงเวลาระหว่าง พ.ศ. 2548-2551 จำนวน 64 บริษัท โดยที่ตัวแปรตามได้แก่ หลักทรัพย์ที่จ่ายและไม่จ่ายเงินปันผล (Dummy Variable) และเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และตัวแปรอิสระจะวัดทั้งหมด 3 ด้าน ได้แก่ 1) Ownership Structure ประกอบด้วย Managerial Ownership Ratio, Block Holder Ownership Ratio, Institutional Owner Ratio และ Free Float Ratio 2) Board Of Directors ประกอบด้วย Board Size, Board Independence และ Dual Role 3) Profitability ประกอบด้วย Return On Equity Ratios และ Earnings Per Share การศึกษานี้ได้แบ่งแบบจำลองออกเป็น 2 แบบจำลองคือ 1) หลักทรัพย์ที่จ่ายและไม่จ่ายเงินปันผล 2) เงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้คือปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลหรือไม่คือ จำนวนของคณะกรรมการบริหาร (Board Size) ความสัมพันธ์ในครอบครัวในความเป็นเจ้าของ (Institutional Ownership) และกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) ซึ่งมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการจ่ายปันผล ส่วนปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลคือ จำนวนของ

คณะกรรมการบริหาร (Board Size) เพียงเท่านั้น และมีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในทิศทางตรงข้ามกัน

Hellström & Inagambaev (2012) ได้ทำการศึกษาในเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผล กรณีศึกษาคือหลักทรัพย์ที่มี มูลค่าตามราคาตลาดขนาดใหญ่และกลางในประเทศสวีเดน ข้อมูลที่นำมาศึกษานั้นเป็นข้อมูลรายปี ในช่วงเวลาระหว่าง พ.ศ. 2549-2553 โดยการแบ่งขนาดของบริษัท ออกตามมูลค่าของราคาตลาด มีเกณฑ์ดังนี้ หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดขนาดใหญ่คือบริษัทที่มีมูลค่ามากกว่า 1 พันล้านยูโรและหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดขนาดใหญ่คือบริษัทที่มีมูลค่ามากกว่า 150 ล้านยูโรถึง 1 พันล้านยูโร นอกจากการแบ่งขนาดของบริษัทตามมูลค่าหลักทรัพย์แล้วยังมีการแบ่งเป็นกลุ่มบริษัทที่อยู่ในภาคการเงินและไม่ได้อยู่ในภาคการเงิน โดยที่ตัวแปรตามได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล และตัวแปรอิสระได้แก่ กระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) อัตราการเติบโตของยอดขาย (Growth in Sales) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) กำไรขั้นต้นต่อสินทรัพย์รวม (EBIT/ Total Assets) ความเสี่ยงหรือค่าเบต้า (The Risk in Soft The Stock Compared To The Market) และมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้คือ มูลค่าตามราคาตลาดขนาดใหญ่ในกลุ่มนอกเหนือการเงินมีตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ได้แก่กระแสเงินสดอิสระมีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกันและอัตราการเติบโตของยอดขายมีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในทิศทางตรงกันข้าม มูลค่าตามราคาตลาดขนาดใหญ่และขนาดกลางในกลุ่มการเงินไม่มีตัวแปรอิสระใดที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล มูลค่าตามราคาตลาดขนาดกลางในกลุ่มนอกเหนือการเงินมีตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ได้แก่กระแสเงินสดอิสระ อัตราการเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความเสี่ยงหรือค่าเบต้ามีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในทิศทางตรงกันข้าม แต่กำไรขั้นต้นต่อสินทรัพย์รวมและมูลค่าตามราคาตลาดมีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน

Oguzhan, Serdar & Gokhan (2012) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตุรกี โดยผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรส่งผลในเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ แต่อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

Uwuigbe, Jafaru & Ajayi (2012) เป็นผู้จัดทำการศึกษาเรื่อง นโยบายเงินปันผลและประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการ กรณีศึกษาธุรกิจที่ดำเนินการในประเทศไนจีเรีย ข้อมูลที่นำมาศึกษานั้นเป็นข้อมูลรายปี ในช่วงเวลาระหว่าง พ.ศ. 2549-2553 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรตามคือ อัตราการจ่ายเงินปันผลและตัวแปรอิสระ คือ ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น โครงสร้างส่วนของผู้ถือหุ้น (Ownership Structure) และขนาดของบริษัทที่ถูกประเมินด้วยจำนวนของคณะกรรมการบริหาร

(Board of Directors) ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้คือ ปัจจัยของประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการทั้ง 3 ได้ส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกรณีศึกษาธุรกิจที่ดำเนินการในประเทศไนจีเรีย โดยที่อธิบายไว้ว่าการทำการทำกำไรของหน่วยธุรกิจยิ่งมากขึ้น การการเงินปันผลนั้นก็เพิ่มขึ้นตาม และโครงสร้างส่วนของผู้ถือหุ้นของกับขนาดของบริษัทที่ถูกประเมินด้วยจำนวนของคณะกรรมการบริหารนั้นมีผลโดยตรง โดยที่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกเช่นกัน เพราะปัจจัยทั้ง 2 นี้ เป็นผู้กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลโดยตรง

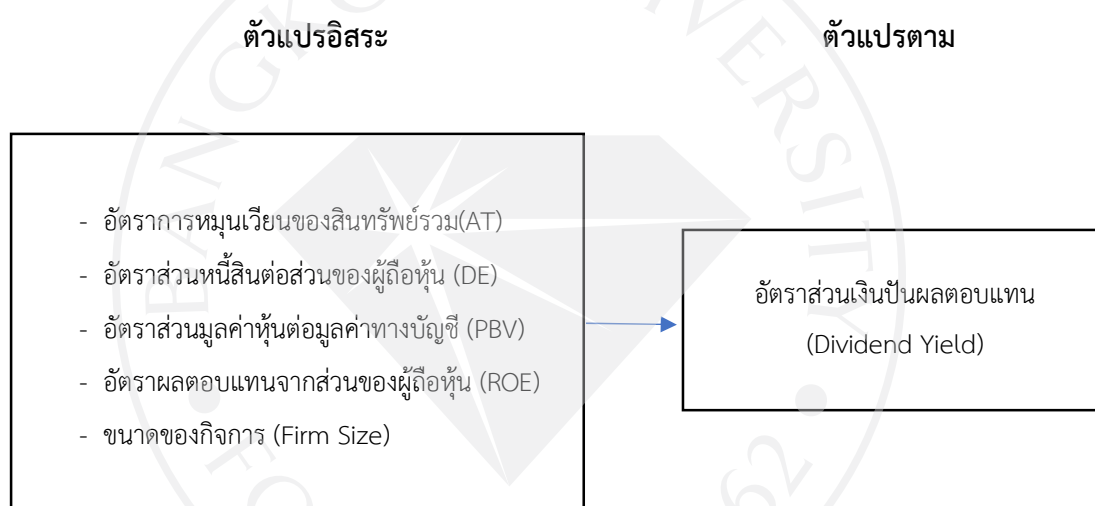
จากการค้นคว้าพบว่างานวิจัยทำการวิเคราะห์เกี่ยวกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์ยังพบการค้นคว้าไม่มากนัก แต่งานวิจัยของ ภาณุพันธุ์ อุดมผล (2560) ศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทั้งหมดทั้งสิ้น 47 บริษัท จากการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้พบว่าตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษาในสมการแรกนั้น ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน แต่อัตราการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในทิศทางตรงข้าม และในสมการที่สองผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน แต่อัตราการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในทิศทางตรงข้ามเช่นเดียวกับสมการแรก ในขณะที่ตัวแปรอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น การกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย สินทรัพย์รวม และกระแสเงินสดตั้งนั้น นอกจากปัจจัยอัตราส่วนหนี้สิน และจำนวนผู้ถือหุ้นที่มีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลแล้วนั้นอาจจะมีปัจจัยอื่นๆ เช่น อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สินทรัพย์รวมฯ ก็อาจจะมีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลด้วยเช่นกัน ในการศึกษาพบว่าอัตราการเติบโตของยอดขายมีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราการจ่ายเงินปันผล ซึ่งได้เหมือนกันกับงานวิจัยของ Hellström & Inagambaev (2012) ในหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดขนาดใหญ่และขนาดกลางในกลุ่มนอกเหนือการเงินอาจเป็นเพราะการเลือกหลักทรัพย์ในการศึกษาในวิธีที่คล้ายกันโดยที่เลือกหลักทรัพย์ขนาดใหญ่มาศึกษา จึงทำให้ผลนั้นสอดคล้องกัน

เนื่องจากอุตสาหกรรมการแพทย์มีการลงทุนและขยายกิจการเพิ่มขึ้น ดังนั้น สำหรับการศึกษาครั้งนี้จึงนำตัวแปรที่เกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) มาวิเคราะห์เพิ่มขึ้น ซึ่งประกอบด้วย ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity), ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets), อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio), สินทรัพย์รวม (Total Assets), กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (Cash Flow Operating to Total Asset), อัตราการเติบโต (Sales Growth) และ

มูลค่าตามบัญชี (Price Per Book Value) และนอกจากนี้ยังมีตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งประกอบด้วย มูลค่าการส่งออก (Export Value) และ GDP ของประเทศ ทั้งนี้สำหรับตัวแปรตามผู้ศึกษาจะมุ่งเน้นไปที่อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout) เนื่องจากเป็นอัตราส่วนระหว่างเงินปันผลต่อหุ้น/กำไรสุทธิต่อหุ้น ซึ่งจะทำให้เราเห็นภาพได้ชัดเจนเมื่อเทียบกับกำไร จึงทำให้เป็นสิ่งที่น่าสนใจในการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้

2.3 กรอบแนวคิด

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดในการวิจัย



2.3.1 สมมติฐานของการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(AT)อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (PBV) ขนาดของกิจการ LN (Firm Size) และ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์ มีสมมติฐาน 5 ข้อ ดังนี้

- 1) สมมติฐานการวิจัย: อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)
- 2) สมมติฐานการวิจัย: อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)
- 3) สมมติฐานการวิจัย: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

4) สมมติฐานการวิจัย: อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (PBV) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

5) สมมติฐานการวิจัย: ขนาดของกิจการ LN (Firm Size) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)



บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยโดยใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์ รายไตรมาส พ.ศ. 2554 ถึง พ.ศ. 2564 รวม 10 ปี เพื่อศึกษาอัตราส่วนเงินปันผลกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์ โดยศึกษาค้นคว้าจากเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยรวบรวมข้อมูลจากเอกสารทางวารสาร และบทความงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และรวบรวมข้อมูลทางการเงินโดยใช้เก็บข้อมูลรายไตรมาส มีระยะเวลาในการศึกษา ตั้งแต่ พ.ศ. 2554 ถึง พ.ศ. 2564 รวมทั้งสิ้น 10 ปี การนำเสนองานวิจัยประกอบด้วยรายละเอียด ดังนี้

- 3.1 บริษัทที่ทำการศึกษา
- 3.2 ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย
- 3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 บริษัทที่ทำการศึกษา

กลุ่มตัวอย่างของงานวิจัยนี้คือ บริษัทที่อยู่หมวดอุตสาหกรรมทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 11 บริษัท เกณฑ์ในการเลือกใช้บริษัทที่อยู่ในหมวดอุตสาหกรรมทางการแพทย์

ข้อมูลวันที่ 24 ตุลาคม 2564 มีรายละเอียดแสดงดังตารางที่ 3.1 ดังนี้

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)	AHC
บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)	BCH

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ): รายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)	BDMS
บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	BH
บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)	M-CHAI
บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	NEW
บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)	NTV
บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	RAM
บริษัท ศินครินทร์ จำกัด (มหาชน)	SKR
บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน)	SVH
บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	VIBHA

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). รายชื่อบริษัท. สืบค้นจาก <http://www.set.or.th>.

3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล

งานวิจัยเรื่องนี้อาศัยข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของหมวดอุตสาหกรรมทางการแพทย์ในรูปแบบ ข้อมูลอนุกรมไตรมาส ซึ่งได้มาจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Source) นั่นคือ อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ขนาดของบริษัท LN (Firm Size) หมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของหมวดอุตสาหกรรมทางการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 23 บริษัท และมีข้อมูลที่ต้องใช้ในการวิจัยอย่างครบถ้วน ทั้งนี้ ข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์เป็นข้อมูลรายไตรมาสอยู่ในช่วงเวลาระหว่างปี พ.ศ. 2554 ถึง พ.ศ. 2564 โดย สืบค้นจากฐานข้อมูล SETSMART (SET Market Analysis and Reporting Tool) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้ง เว็บไซต์ของแต่ละบริษัท ทั้งนี้ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยเรื่องนี้มีรายละเอียดดังปรากฏในตารางที่ 3.2 ต่อไปนี้

ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย

ลำดับ	ข้อมูล	หน่วย	แหล่งที่มา
1	อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY)	ร้อยละ	ข้อมูล Highlight ของบริษัท หลักทรัพย์ ฐานข้อมูล SETSMART
2	อัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(AT)	ร้อยละ	
3	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	เท่า	
4	อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV)	เท่า	
5	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	ร้อยละ	
6	ขนาดของบริษัท (Firm size)	ร้อยละ	

3.3 ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา (Model)

$$DIY_{i,t} = \alpha + \beta_1 AT_{i,t} + \beta_2 (D/E)_{i,t} + \beta_3 (P/BV)_{i,t} + \beta_4 ROE_{i,t} + \beta_5 FS_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

โดย $AT_{i,t}$ = อัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover Ratio)

$D/E_{i,t}$ = อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)

$P/BV_{i,t}$ = อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value)

$ROE_{i,t}$ = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

$FS_{i,t}$ = ขนาดของกิจการ (Size of Firm)

β = สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน

α = ค่าคงที่

3.3.1 รายละเอียดของตัวแปรอิสระ

อัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover: AT) อัตราส่วนนี้บ่งบอกว่าบริษัทสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดสร้างยอดขายได้กี่เท่า ถ้าสูงถือว่าสร้างได้มาก แต่ถ้าต่ำ แสดงว่าบริษัทไม่ค่อยมีประสิทธิภาพ หรืออาจจะแปลได้ว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่ไม่สร้างรายได้ก็ว่าได้ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์รวมของกิจการว่าก่อให้เกิดยอดขายมากน้อยเพียงใด หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าการลงทุนในสินทรัพย์รวมก่อให้เกิดยอดขายได้ดี

$$\text{อัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ยอดขายหรือรายได้รวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) อัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าใด เนื่องจากอัตราส่วนนี้เป็นตัวแทนแสดงถึงความเสี่ยงได้ดี จึงมีผลกระทบต่อผลตอบแทนและราคาหุ้น ถ้ามีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงแสดงว่ามีความเสี่ยงสูงทำให้นักลงทุนกลัวที่จะลงทุนในหุ้นของบริษัทนั้นซึ่งมีผลต่อราคาหุ้นทั้งนี้ขึ้นอยู่กับลักษณะของนักลงทุนด้วยว่าเป็นอย่างไร อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{รวมหนี้สิน}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value: P/BV) อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้น ตามรายงานงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ โดยแสดงราคาหุ้น ณ ขณะนั้นเป็นกิโลของมูลค่าทางบัญชีซึ่งอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี} = \frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (รวมมูลค่าหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย)}}$$

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราส่วนที่แสดงถึงผลตอบแทนต่อส่วนทุนของบริษัทที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารวัดความสามารถในการทำกำไรที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน การลงทุนและการจัดหาเงิน อัตราส่วนนี้ผู้ลงทุนจึงให้ความสำคัญมาก ซึ่งหากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงด้วยอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$$

ขนาดของกิจการ LN (Firm Size) วิเคราะห์ขนาดของแต่ละบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบมากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก ทั้งด้านเงินทุนการจ้างผู้บริหารที่มีความสามารถสูง อีกทั้งได้เปรียบทางด้านการแข่งขันในตลาด เป็นต้น

3.4 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเป็นการทดสอบปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินของตัวแปรที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ปีรายบริษัทโดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัวแล้วจึงนำผลที่ได้มาสรุปและอธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ในการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Multiple Regression Analysis)

3.4.1 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ในการศึกษาค้นคว้าวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีผลต่อราคาหุ้น ผล หมวดธุรกิจการแพทย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อีกทั้งศึกษาความสัมพันธ์ของผลกระทบและทิศทางความสัมพันธ์ โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว แล้วจึงนำผลที่ได้มาสรุปและอธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นกับปีผลราคาหลักทรัพย์ (กุลนิษฐ์ ศักดิ์จิรพาพงษ์, 2560)

การทดสอบสมมติฐานที่เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่าง Y และ $X_1, X_2, X_3, \dots, X_k$
ตั้งสมมติฐานดังนี้

$$\begin{aligned} H_0 &= \beta_1 = \beta_2 = \dots \beta_k = 0 \\ H_0 &= \text{มี } \beta_i \text{ อย่างน้อย 1 ที่ } \neq 0, i = 1, 2, \dots, k \\ \text{หรือ } H_0 &= \text{ตัวแปรตามไม่ขึ้นกับตัวแปรอิสระทั้ง } k \text{ ตัว} \\ H_1 &= \text{ตัวแปรตามขึ้นกับตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัว} \end{aligned}$$

3.5 สมมติฐานที่ใช้ในการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 H_1 = อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์

สมมติฐานที่ 2 H_2 = อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของกลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์

สมมติฐานที่ 3 H_3 = อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของกลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์

สมมติฐานที่ 4 H_4 = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของกลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์

สมมติฐานที่ 5 H_5 = ขนาดของบริษัท LN (Firm Size) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของกลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์หลักคือ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของหมวดอุตสาหกรรมทางการแพทย์ จากการใช้สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) โดยจัดเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส พ.ศ. 2554 ถึง พ.ศ. 2564 รวม 10 ปี เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ (HEALTH) กับอัตราส่วนต่าง ๆ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) และขนาดของบริษัท LN (Firm Size) โดยอาศัยข้อมูลหลักทรัพย์ และได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลตามลำดับดังนี้

4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การศึกษาส่วนนี้คือการสรุปจำนวนตัวอย่างที่ใช้ในประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทหมวดอุตสาหกรรมทางการแพทย์ อุตสาหกรรม จำนวน 11 บริษัทโดยจัดเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส พ.ศ. 2554 ถึง พ.ศ. 2564 รวม 10 ปี เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ (HEALTH) กับอัตราส่วนต่าง ๆ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) และขนาดของบริษัท (Firm Size) ซึ่งประกอบด้วยค่า Mean คือ ค่าเฉลี่ยทั้งหมดของข้อมูลค่า Median คือ ค่ามัธยฐานของข้อมูล ค่า Maximum คือ ค่าสูงสุดของข้อมูล Minimum คือ ค่าต่ำสุดของข้อมูล และค่า Std. Deviation คือ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล โดยแสดงสถานะของแต่ละบริษัทดังนี้

4.1.1 วิเคราะห์ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) (AHC)

ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) (AHC)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรตาม					
DIY	2.43	2.25	3.66	1.42	0.67
ตัวแปรอิสระ					
AT	1.00	1.00	1.18	0.74	0.11
D/E	0.19	0.18	0.28	0.15	0.02
P/BV	2.59	2.68	4.24	1.12	1.12
ROE	12.18	12.17	18.56	4.21	4.21
FS	14.22	14.28	14.46	13.81	0.21

จากตารางที่ 4.1 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.1.1 อัตราเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.43 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.25 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 3.66 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.42 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.67

4.1.1.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.0 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.0 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.18 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.74 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.11

4.1.1.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 14.73 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 13.34 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 30.52 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.79 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.84

4.1.1.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.59 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.68 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.24 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.12 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.12

4.1.1.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 12.18 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 12.17 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 18.56 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 4.21 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.21

4.1.1.6 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 14.22 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 14.28 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 14.46 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 13.81 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.21

4.1.2 วิเคราะห์บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) (CH)

ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) (BCH)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรตาม					
DIY	1.57	1.52	2.63	0.81	0.43
ตัวแปรอิสระ					
AT	0.64	0.64	0.81	0.56	0.43
D/E	0.99	1.03	1.26	0.54	0.19
P/BV	5.92	5.55	9.67	3.37	1.48
ROE	18.55	18.79	29.80	11.42	4.26
FS	16.14	16.17	16.73	15.50	0.32

จากตารางที่ 4.2 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.2.1 อัตราเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.57 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.52 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.63 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.81 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.43

4.1.2.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.64 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.64 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.81 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.56 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.43

4.1.2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.99 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.03 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.26 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.54 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.19

4.1.2.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.92 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 5.55 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 9.67 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 3.37 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.48

4.1.2.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 18.55 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 18.79 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 29.80 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 11.42 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.26

4.1.2.6 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 16.14 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 16.17 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 16.73 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 15.50 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.32

4.1.3 วิเคราะห์บริษัท กรุงเทพมหานครธุรกิจ จำกัด(มหาชน) (BDMS)

ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท กรุงเทพมหานครธุรกิจ จำกัด(มหาชน) (BDMS)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรตาม					
DIY	1.43	1.25	2.91	0.79	0.52
ตัวแปรอิสระ					
AT	0.66	0.66	0.84	0.46	0.07
D/E	0.77	0.80	1.01	0.44	0.13
P/BV	5.33	5.32	7.03	3.43	1.00
ROE	16.45	16.64	26.85	7.03	3.96
FS	18.38	18.45	18.78	17.36	0.33

จากตารางที่ 4.3 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.3.1 อัตราเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.43 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.25 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.91 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.79 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.52

4.1.3.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.66 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.66 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.84 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.46 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07

4.1.3.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.77 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.80 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.84 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.46 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07

4.1.3.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.33 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 5.32 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 7.03 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 3.43 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.00

4.1.3.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 16.45 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 16.64 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 26.85 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 7.03 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.96

4.1.3.6 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 18.38 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 18.45 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 18.78 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 17.36 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.33

4.1.4 วิเคราะห์บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรตาม					
DIY	1.78	1.62	3.26	0.90	0.56
ตัวแปรอิสระ					
AT	0.81	0.85	1.01	0.43	0.13

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.4 (ต่อ): สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
D/E	0.60	0.60	1.14	0.28	0.27
P/BV	7.63	7.22	13.37	3.96	2.44
ROE	24.28	26.04	36.60	2.69	7.45
FS	16.82	16.89	17.12	16.40	0.22

จากตารางที่ 4.4 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.4.1 อัตราเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.78 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.62 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 3.26 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.09 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.56

4.1.4.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.81 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.85 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.01 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.43 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13

4.1.4.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.60 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.60 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.14 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.28 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.27

4.1.4.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 7.63 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 7.22 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 13.37 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 3.96 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.44

4.1.4.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 24.28 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 26.04 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 36.60 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.69 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.45

4.1.4.6 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 16.85 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 16.89 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 17.12 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 16.40 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.22

4.1.5 วิเคราะห์บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรตาม					
DIY	2.22	2.02	4.77	1.12	0.85
ตัวแปรอิสระ					
AT	0.86	0.93	1.30	0.25	0.35
D/E	1.20	0.97	3.26	0.79	0.61
P/BV	2.61	2.50	4.07	1.22	0.74
ROE	13.78	13.91	23.52	-0.26	5.42
FS	14.85	14.71	16.26	13.96	0.73

จากตารางที่ 4.5 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.5.1 อัตราเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.22 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.02 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.77 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.12 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.85

4.1.5.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.86 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.93 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.30 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.25 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.35

4.1.5.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.20 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.97 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 3.26 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.79 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.61

4.1.5.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.61 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.50 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.07 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.22 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.74

4.1.5.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 13.78 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 13.91 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 23.52 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.26 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.42

4.1.5.6 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 14.85 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 14.71 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 16.26 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 13.96 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.73

4.1.6 วิเคราะห์บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรตาม					
DIY	0.80	0.93	1.36	0.26	0.35
ตัวแปรอิสระ					
AT	0.67	0.66	0.77	0.51	0.07
D/E	0.43	0.43	0.54	0.36	0.04
P/BV	1.70	1.70	2.62	0.43	0.56
ROE	3.49	3.26	10.11	-1.19	2.29
FS	13.04	13.03	13.20	12.90	0.08

จากตารางที่ 4.6 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.6.1 อัตราเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.80 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.93 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.36 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.26 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.35

4.1.6.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.67 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.66 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.77 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.51 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07

4.1.6.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.43 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.43 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.54 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.36 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04

4.1.6.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.70 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.70 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.62 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.43 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.56

4.1.6.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.49 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.26 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 10.11 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -1.19 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.29

4.1.6.6 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 13.04 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 13.03 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 13.20 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 12.90 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.08

4.1.7 วิเคราะห์บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรตาม					
DIY	1.74	1.31	4.23	0.91	0.91
ตัวแปรอิสระ					
AT	0.76	0.68	1.03	0.56	0.14
D/E	0.58	0.53	0.91	0.43	0.13
P/BV	2.97	2.52	6.64	1.25	1.37
ROE	9.01	8.88	15.90	4.72	2.69
FS	15.02	15.09	15.68	14.17	0.53

จากตารางที่ 4.7 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.7.1 อัตราเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.74 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.31 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.23 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.91 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.91

4.1.7.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.76 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.68 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.03 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.56 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14

4.1.7.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.58 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.53 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.91 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.43 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13

4.1.7.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.97 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.52 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.64 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.25 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.37

4.1.7.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 9.01 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 8.88 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 15.90 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 4.72 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.69

4.1.7.6 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 15.02 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 15.09 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 15.68 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 14.17 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.53

4.1.8 วิเคราะห์บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรตาม					
DIY	1.10	0.63	2.61	0.34	0.77
ตัวแปรอิสระ					
AT	0.38	0.34	0.58	0.26	0.10
D/E	0.48	0.48	0.73	0.17	0.14
P/BV	3.63	3.42	6.08	2.60	0.75
ROE	17.37	14.43	35.42	4.18	7.77
FS	16.27	16.28	17.21	15.42	0.49

จากตารางที่ 4.8 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.8.1 อัตราเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.10 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.63 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.61 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.34 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.77

4.1.8.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.38 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.34 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.58 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.26 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.10

4.1.8.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.48 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.48 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.73 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.17 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14

4.1.8.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.36 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.42 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.08 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.60 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.75

4.1.8.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 17.37 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 14.43 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 35.42 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 4.18 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.77

4.1.8.6 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 16.27 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 16.28 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 17.21 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 15.42 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.49

4.1.9 วิเคราะห์บริษัท บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.9: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรตาม					
DIY	1.74	1.31	4.23	0.91	0.91
ตัวแปรอิสระ					
AT	0.76	0.68	1.03	0.56	0.14
D/E	0.58	0.53	0.91	0.43	0.13
P/BV	2.97	2.52	6.64	1.25	1.37
ROE	9.01	8.88	15.90	4.72	2.69
FS	15.02	15.09	15.68	14.17	0.53

จากตารางที่ 4.9 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.9.1 อัตราเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.74 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.31 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.23 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.91 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.91

4.1.9.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.76 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.68 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.03 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.56 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14

4.1.9.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.58 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.53 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.91 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.43 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13

4.1.9.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.97 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.52 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.64 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.25 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.37

4.1.9.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 9.01 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 8.88 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 15.90 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 4.72 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.69

4.1.9.6 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 15.02 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 15.09 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 15.68 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 14.17 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.53

4.1.10 วิเคราะห์บริษัท บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.10: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรตาม					
DIY	3.16	2.87	5.63	1.70	0.93

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.10 (ต่อ): สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรอิสระ					
AT	1.67	1.05	1.22	0.77	0.10
D/E	0.34	0.33	0.47	0.29	0.04
P/BV	4.22	4.62	6.03	0.92	1.42
ROE	20.11	20.15	23.91	14.36	2.29
FS	16.07	16.13	16.45	15.58	0.26

จากตารางที่ 4.10 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.10.1 อัตราเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.16 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.87 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.63 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.70 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.93

4.1.10.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.67 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.05 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.22 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.77 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.10

4.1.10.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.34 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.33 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.47 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.29 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04

4.1.10.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.22 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 4.62 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.03 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.92 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.42

4.1.10.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 20.11 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 20.15 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 23.91 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 14.36 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.29

4.1.10.6 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 16.07 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 16.13 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 16.45 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 15.58 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.26

4.1.11 วิเคราะห์บริษัท บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.11: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรตาม					
DIY	2.07	1.97	4.08	1.05	0.72
ตัวแปรอิสระ					
AT	0.49	0.48	0.74	0.32	0.11
D/E	0.67	0.65	1.01	0.34	0.16
P/BV	3.88	3.73	6.82	2.19	1.28
ROE	11.30	12.05	15.92	3.86	2.75
FS	16.21	16.30	16.92	14.55	0.59

จากตารางที่ 4.11 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.11.1 อัตราเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.07 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.97 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.08 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.05 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.72

4.1.11.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.49 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.48 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.74 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.32 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.11

4.1.11.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.67 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.65 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.01 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.34 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.16

4.1.11.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.88 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.73 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.82 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.19 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.28

4.1.11.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 11.30 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 12.05 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 15.92 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 3.86 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.75

4.1.11.6 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 16.21 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 16.30 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 16.92 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 14.55 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.59

4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์หลักคือ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม สมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการระหว่างอัตราส่วนจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมเปลี่ยนรูปแบบเป็นดังนี้

ศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างความสัมพันธ์ของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินสมการที่ใช้ศึกษามีรูปแบบดังนี้

$$DIY_{i,t} = \alpha + \beta_1 AT_{i,t} + \beta_2 DE_{i,t} + \beta_3 (PBV)_{i,t} + \beta_4 ROE_{i,t} + \beta_5 FS_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

โดย $AT_{i,t}$ = อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover Ratio)

$DE_{i,t}$ = อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)

$PBV_{i,t}$ = อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value)

$ROE_{i,t}$ = อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

$FS_{i,t}$ = ขนาดของกิจการ (Firm of Size)

β = สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน

α = ค่าคงที่

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) สามารถนำผลมาใช้ในการทดสอบสมมติฐานในการศึกษาค้นคว้าได้ดังนี้

ตารางที่ 4.12: สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

บริษัทใน อุตสาหกรรม การแพทย์	ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)
AHC	$DIY = 5.2565 + 2.3878 AT + 1.4673 DE - 0.4438 PBV - 0.0658 ROE - 0.2495 FS + \epsilon$
BCH	$DIY = 7.5404 - 2.4964 AT + 0.0402 DE - 0.2267 PBV^{***} + 0.0517 ROE^{***} - 0.2495 FS + \epsilon$
BDMS	$DIY = -3.6621 - 0.7714 AT - 0.0753 DE - 0.2509 PBV^{***} - 0.0605 ROE^{***} + 0.4352 FS^{**} + \epsilon$
BH	$DIY = -17.6412 - 1.0068 AT + 1.4948 DE - 0.1764 PBV^{***} - 0.0163 ROE + 1.253 FS + \epsilon$
M-CHAI	$DIY = 37.8814 - 2.829 AT + 0.2622 DE - 0.8564 PBV^{***} + 0.0345 ROE^{**} - 2.1356 FS^{**} + \epsilon$
NEW	$DIY = 6.5735 + 2.8037 AT^{**} - 2.9229 DE^{**} - 0.6073 PBV^{***} + 0.0296 ROE^{**} - 0.4186 FS + \epsilon$
NTV	$DIY = 20.0985 - 0.4769 AT - 0.2015 DE - 0.8037 PBV^{***} + 0.0218 ROE - 0.9499 FS + \epsilon$
RAM	$DIY = -39.1602 + 10.2378 AT^{**} - 0.4224 DE + 0.0151 PBV^{***} + 0.0151 ROE + 2.3274 FS^{***} + \epsilon$
SKR	$DIY = 9.5654 + 2.0322 AT + 0.3361 DE - 0.3675 PBV^{***} + 0.0186 ROE - 0.5746 FS + \epsilon$
SVH	$DIY = 22.1915 - 9.1925 AT - 3.5286 DE^{**} - 0.873 PBV^{***} + 0.277 ROE^{**} - 0.6173 FS + \epsilon$
VIHBA	$DIY = 19.9014 - 1.8100 AT + 1.4441 DE - 0.3595 PBV^{***} - 0.0197 ROE - 1.0052 FS^{***} + \epsilon$

4.2.1 บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) (AHC) จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี

4.2.2 บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน) (BCH) จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี มีความสัมพันธ์ที่พบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 0.2267 หน่วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นความสัมพันธ์ที่พบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 0.0517 หน่วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

4.2.3 บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน) (BDMS) จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีความสัมพันธ์ที่พบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลง

4.2.5 บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) (M-CHAI) จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีมีความสัมพันธ์ที่พบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 0.8563 หน่วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% และขนาดของกิจการความสัมพันธ์พบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 2.1356 หน่วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% และขนาดของกิจการลดลง 1 หน่วย ส่งผลให้อัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 2.1356 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 %

4.2.6 บริษัท วัฒนการแพทย์ จำกัด (มหาชน) (NEW) จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีความสัมพันธ์ที่พบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 0.6073 หน่วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมพบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 2.8037 หน่วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นพบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 2.9229 หน่วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นพบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 0.0296 หน่วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

4.2.7 บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) (NTV) จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีความสัมพันธ์ที่พบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 0.8037 หน่วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%

4.2.8 บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) (RAM) จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล ขนาดของธุรกิจมีความสัมพันธ์ที่พบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงของขนาดธุรกิจ ลดลง 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 2.3274 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมพบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมลดลง 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 10.2378 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% และขนาดของกิจการ พบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงของขนาดของกิจการลดลง 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 2.3274 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% และขนาดของกิจการเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลให้อัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 2.3274 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 99%

4.2.9 บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) (SKR) จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีความสัมพันธ์ที่พบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 0.3675 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%

4.2.10 บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) (SVH) จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีความสัมพันธ์ที่พบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 0.8730 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 9.1925 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราการ

เปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 3.5286 หน่วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 0.277 หน่วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%

4.2.11 บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA) จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล ราคาต่อมูลค่าทางบัญชีและขนาดของธุรกิจความสัมพันธ์ที่พบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงราคาต่อมูลค่าทางบัญชีและขนาดของธุรกิจ เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 0.3595 หน่วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นความสัมพันธ์ที่พบว่าถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 1.441 หน่วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% และขนาดของกิจการลดลง 1 หน่วย ส่งผลให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 1.0052 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 99 %

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถสรุปผล อภิปรายผล และมีข้อเสนอแนะ รายละเอียดดังต่อไปนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

สรุปผลการศึกษาโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระ ตามสมมติฐานการศึกษาที่ตั้งไว้ ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาวิจัยได้ ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 5.1: สรุปผลการศึกษาวิจัย

Sector	ผลการทดสอบ				
	AT	DE	PBV	ROE	FS
สมมติฐาน	+	-	+	+	+
AHC	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
BCH	N/A	N/A	-	+	N/A
BDMS	N/A	N/A	-	-	+
BH	N/A	N/A	-	N/A	N/A
M-CHAI	N/A	N/A	-	N/A	-
NEW	+	-	-	+	N/A
NTV	N/A	N/A	-	N/A	N/A
RAM	+	N/A	+	N/A	+
SKR	N/A	N/A	-	N/A	N/A
SVH	-	-	-	+	N/A
VIHBA	N/A	+	-	N/A	-

- N/A ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ
- + มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%
- มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ ที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณโดยเบื้องต้นค่าสัมประสิทธิ์ที่ได้จากวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณนี้ ข้อมูลที่ได้จึงเป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ผลที่ได้จากการศึกษาสามารถสรุปได้ดังนี้

5.2.1 การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value: P/BV) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในเชิงบวกอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้น ตามรายงานงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ ซึ่งมี 10 บริษัทที่นักลงทุนให้ความสนใจกับอัตราส่วนนี้ คือ 1) บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) 2) บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) 3) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) 4) บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) 5) บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) 6) บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) 7) บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) 8) บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) 9) บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) และ 10) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) ซึ่งแสดงให้เห็นว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับหุ้นสามัญของบริษัทมากกว่าน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับมูลค่าทางบัญชีของบริษัท โดยที่ถ้าค่าของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีสูง หลักทรัพย์นั้นก็มีความน่าสนใจในการลงทุนมากตามไปด้วย ทำให้วิเคราะห์ได้ว่านักลงทุนส่วนใหญ่จะให้คุณค่าของราคาหุ้นสามัญของบริษัทมากกว่ามูลค่าทางบัญชี ซึ่งผลการวิจัยนี้จึงสอดคล้องกับผลการวิจัยของ กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) ที่ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET 50 ผลการศึกษาพบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีมีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

5.2.2 ขนาดของกิจการ (Size of Firm) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในเชิงบวก ซึ่งการวิเคราะห์ขนาดของแต่ละบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบมากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก ทั้งด้านเงินทุนการจ้างผู้บริหารที่มีความสามารถสูง อีกทั้งได้เปรียบทางด้านการแข่งขันในตลาด ซึ่งมีผลทั้ง 4 บริษัท คือ 1) บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) 2) บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) 3) บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) และ 4) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)

5.2.3 การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (DIY) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) นั้นมีความสัมพันธ์กันสูงมากกับอัตราการจ่ายเงินปันผล (DIY) มีทั้งหมด 3 บริษัท คือ

1) บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) 2) บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) และ 3) บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)

5.2.4 การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (DIY) เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) นั้นมีความสัมพันธ์กันสูงมากกับอัตราการจ่ายเงินปันผล (DIY) โดยอัตราส่วนนี้วิเคราะห์สัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่สะท้อนถึงความเสี่ยงได้ดี จึงมีผลกระทบต่อผลตอบแทนและราคาหุ้น ถ้ามีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงซึ่งซึ่งควรจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ไปในเชิงลบ แสดงว่านักลงทุนมีความเชื่อว่าการก่อหนี้จะเป็นผลดีกับกิจการ เป็นหนี้ที่ก่อให้เกิดรายได้ ประกอบด้วย 3 บริษัท คือ 1) บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) 2) บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) และ 3) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)

5.2.5 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover: AT) ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (DIY) อัตราส่วนนี้บ่งบอกว่าบริษัทสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดสร้างยอดขายได้กี่เท่า ถ้าสูงถือว่าสร้างได้มาก แต่ถ้าต่ำ แสดงว่าบริษัทไม่ค่อยมีประสิทธิภาพ หรืออาจจะแปลได้ว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่ไม่สร้างรายได้ก็ว่าได้ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์รวมของกิจการว่าก่อให้เกิดยอดขายมากน้อยเพียงใด หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าการลงทุนในสินทรัพย์รวมก่อให้เกิดยอดขายได้ดี ประกอบด้วย 3 บริษัท คือ 1) บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) 2) บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) และ 3) บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)

หากจะวัดความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงิน ที่มีความสำคัญในการอธิบายอัตราการจ่ายเงินปันผล จะพบว่าอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เป็นตัวแปรที่มีความสำคัญมากที่สุด เนื่องจากมี Magnitude ในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้เป็นสัดส่วนสูงสุดในกลุ่มอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณานั้นจะประกอบด้วยปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยทางเทคนิคควบคู่กัน ซึ่งทั้งสองปัจจัยนี้เป็นการนำข้อมูลของหลักทรัพย์ในอดีตมาประกอบการพิจารณาในการลงทุน ทั้งนักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนสถาบันก็ให้ความสำคัญพิจารณาจากปัจจัยเหล่านี้ อีกทั้งจากการเผยแพร่บทวิเคราะห์ออกสู่สาธารณะของบริษัทหลักทรัพย์และสำนักต่าง ๆ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนยังคงให้ความสนใจต่อปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งราคาหลักทรัพย์นั้นจะสะท้อนถึงข่าวสารทั้งหมดอย่างเต็มที่ ราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนถึงประวัติความเป็นมาในอดีต และจะตอบรับทันทีเมื่อมีข้อมูลข่าวสารใหม่ ๆ

จากการศึกษาวิจัยในครั้งนี้พบว่าตัวแปรที่ศึกษาพบว่าตัวแปรที่มีความสอดคล้องไปในทิศทางเดียวกันกับงานวิจัยของ กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) ที่ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 จำนวนทั้งหมด 30 บริษัท ได้แก่

อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตรากำไรสุทธิ แล้วทำการวิเคราะห์แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุดของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุด จำนวน 3 กลุ่ม คือ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุดของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ส่วนอุตสาหกรรมบริการนั้นไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

ในการศึกษาพบว่าอัตราการเติบโตของยอดขายมีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราการจ่ายเงินปันผล ซึ่งได้เหมือนกันกับงานวิจัยของ Hellström & Inagambaev (2012) ในหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดขนาดใหญ่และขนาดกลางในกลุ่มนอกเหนือการเงินอาจเป็นเพราะการเลือกหลักทรัพย์ในการศึกษาในวิธีที่คล้ายกันโดยที่เลือกหลักทรัพย์ขนาดใหญ่มาศึกษา จึงทำให้ผลนั้นสอดคล้องกันและสุดท้ายตัวแปรอิสระได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย สินทรัพย์รวม และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งแตกต่างจากวรรณกรรมที่ได้ทำการศึกษา

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

สำหรับผู้ที่ต้องการนำงานค้นคว้าอิสระนี้ไปศึกษาและค้นคว้าต่อ ควรที่ขยายขอบเขตการศึกษาโดยการเพิ่มหลักทรัพย์นำมาศึกษาให้มากยิ่งขึ้น และควรแบ่งหลักทรัพย์ที่ศึกษาออกเป็นตามประเภทของอุตสาหกรรม เพื่อที่จะให้ทราบแน่ชัดถึงปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในแต่ละอุตสาหกรรมเพราะอาจจะมีความแตกต่างกันไปในแต่ละอุตสาหกรรม มิได้รวมถึงปัจจัยเชิงเศรษฐกิจมหภาค รวมทั้งอิทธิพลของตลาดทุนสำคัญในประเทศอื่น ๆ ซึ่งล้วนแต่เป็นปัจจัยที่สำคัญ และงานวิจัยนี้ยังไม่ได้ครอบคลุมปัจจัยการดำเนินงานอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อราคาหุ้นและอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนได้ อย่างอาทิเช่น พฤติกรรมการจัดการกำไร และโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทนั้น ๆ เป็นต้น

รายการค้นคว้าอิสระชิ้นนี้ได้ศึกษาเพียงกลุ่มหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ในประเทศไทยเพียงเท่านั้น และตัวแปรที่นำมาศึกษาควรนำปัจจัยอื่น ๆ นอกเหนืออัตราส่วนทางการเงินมาศึกษาเพิ่มเติม ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรเพิ่มจำนวนหลักทรัพย์ที่ศึกษาและควรนำปัจจัยอื่น ๆ นอกเหนืออัตราส่วน

ทางการเงิน เช่น โครงการดำเนินงาน หรือประวัติชิ้นเครื่องหมายของหลักทรัพย์ เป็นต้น เพื่อที่จะศึกษาให้รอบด้านและเพื่อให้ก่อเกิดประโยชน์สูงสุดแก่การค้นคว้าในครั้งต่อไป



บรรณานุกรม

- กฤตยชญ์ ศรีสุข. (2556). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET50. วิทยานิพนธ์ปริญญา มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ชัยญาณิศา ศุภอักษร, นรินทร์เกียรติ ลีวคุณูปการ, ฐานกุล กุฎิกักดี และศิษย์วัช มั่นเศรษฐวิทย์. (2562). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจาก ส่วนต่างราคาหุ้นของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล และบริการด้านสุขภาพที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ยะลา: มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2555. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/sustainable_dev/th/cg/files/2013/CGPrinciple2012Thai-Eng.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). รายชื่อบริษัท. สืบค้นจาก <http://www.set.or.th>.
- นิกษิณีภา บุญช่วย และสุพรรณิกา สันป่าแก้ว. (2563). ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ ถือหุ้นของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีศึกษา กลุ่มเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหารและกลุ่มบริการ กรณีศึกษา กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและ กลุ่มบริการ. วารสารวิทยาการจัดการปริทัศน์, 22(1), 35-46.
- ภาณุพันธุ์ อุดมผล. (2560). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- Oguzhan, A., Serdar, O., & D.Gokhan. (2012). The rule of financial ratios in determining the stock prices. *Journal of Management & Economics*, 19(2), 277-288.



ตารางแสดงข้อมูล: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์

ตารางภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) AHC
ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2564 Q2	1.76	0.74	0.18	1.33	4.21	14.46
2564 Q1	3.19	0.76	0.19	1.34	4.49	14.46
2563 Q4	3.66	0.79	0.16	1.18	4.63	14.42
2563 Q3	3.49	0.85	0.15	1.21	5.68	14.39
2563 Q2	3.13	0.90	0.17	1.33	7.42	14.44
2563 Q1	2.68	0.90	0.18	1.68	8.40	14.46
2562 Q4	3.08	0.93	0.18	1.51	9.62	14.45
2562 Q3	3.06	0.94	0.18	1.49	8.38	14.42
2562 Q2	2.84	0.92	0.17	1.63	7.73	14.43
2562 Q1	2.49	0.93	0.19	1.74	9.36	14.43
2561 Q4	2.09	0.94	0.19	2.12	10.55	14.41
2561 Q3	2.11	0.98	0.18	2.06	11.57	14.39
2561 Q2	2.07	0.92	0.18	2.19	9.95	14.40
2561 Q1	2.76	0.91	0.21	2.42	8.85	14.38
2560 Q4	2.50	0.95	0.21	2.78	8.59	14.35
2560 Q3	2.02	0.99	0.19	3.22	9.97	14.30
2560 Q2	1.80	0.94	0.18	3.66	10.83	14.36
2560 Q1	1.54	0.99	0.19	3.85	13.21	14.35
2559 Q4	1.49	1.01	0.18	4.12	14.05	14.31
2559 Q3	1.42	1.00	0.18	4.16	12.23	14.28
2559 Q2	1.49	0.97	0.18	4.17	12.17	14.32
2559 Q1	1.83	1.02	0.17	4.19	12.47	14.25
2558 Q4	1.84	1.04	0.19	4.24	12.99	14.23
2558 Q3	1.90	1.09	0.19	3.93	16.13	14.21
2558 Q2	2.24	1.05	0.18	3.51	15.37	14.25
2558 Q1	2.25	1.11	0.17	3.54	15.36	14.19

ตารางภาคผนวกที่ ก.1 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)
 อาหาร จำกัด (มหาชน) AHC ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 –
 ไตรมาสที่ 2 ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2557 Q4	2.06	1.10	0.20	4.09	16.34	14.18
2557 Q3	1.95	1.13	0.21	4.17	17.35	14.13
2557 Q2	3.12	1.08	0.19	2.73	17.36	14.15
2557 Q1	2.58	1.12	0.16	2.68	17.78	14.08
2556 Q4	2.38	1.14	0.17	3.03	17.95	14.06
2556 Q3	2.00	1.18	0.18	3.49	18.14	14.02
2556 Q2	2.09	1.15	0.18	3.53	18.56	14.05
2556 Q1	1.64	1.16	0.16	2.75	18.30	13.98
2555 Q4	1.67	1.16	0.18	2.88	17.91	13.95
2555 Q3	2.48	1.17	0.17	1.96	17.53	13.88
2555 Q2	3.30	1.10	0.17	1.53	13.86	13.86
2555 Q1	3.23	1.09	0.18	1.17	12.25	13.84
2554 Q4	3.51	1.04	0.21	1.14	11.13	13.82
2554 Q3	3.55	1.03	0.28	1.12	10.47	13.81
2554 Q2	3.38	0.99	0.27	1.16	10.12	13.82
2554 Q1	3.38	0.99	0.27	1.16	10.12	13.82

ตารางภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท บางกอก เชน ฮอสพิทอล จำกัด
(มหาชน) BCH ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี
2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2564 Q2	0.99	0.67	1.08	8.02	29.81	16.73
2564 Q1	1.56	0.58	1.09	5.32	18.83	16.63
2563 Q4	1.69	0.59	1.17	5.12	18.72	16.62
2563 Q3	1.65	0.59	1.23	5.37	18.86	16.61
2563 Q2	1.53	0.62	1.21	5.73	19.15	16.58
2563 Q1	2.02	0.65	1.04	4.55	18.39	16.52
2562 Q4	1.35	0.67	1.02	7.09	19.00	16.46
2562 Q3	1.46	0.69	1.04	6.71	20.30	16.43
2562 Q2	1.39	0.69	1.01	6.97	19.88	16.39
2562 Q1	1.35	0.68	0.95	7.44	19.80	16.38
2561 Q4	1.20	0.65	0.97	7.66	20.00	16.35
2561 Q3	0.96	0.69	0.99	9.67	21.18	16.31
2561 Q2	1.31	0.68	0.96	7.06	20.47	16.29
2561 Q1	1.17	0.66	0.94	8.21	18.72	16.30
2560 Q4	1.05	0.63	1.14	8.18	18.42	16.36
2560 Q3	1.12	0.65	1.01	7.83	17.62	16.24
2560 Q2	1.25	0.63	1.03	6.88	16.66	16.22
2560 Q1	1.31	0.61	0.96	6.81	16.14	16.20
2559 Q4	0.81	0.62	0.98	8.09	16.52	16.17
2559 Q3	0.99	0.62	1.07	6.71	17.08	16.17
2559 Q2	0.97	0.59	1.10	6.85	14.96	16.18
2559 Q1	1.10	0.58	1.14	6.24	13.45	16.21
2558 Q4	1.33	0.57	1.15	5.41	12.41	16.18
2558 Q3	1.75	0.56	1.20	4.12	11.77	16.16
2558 Q2	1.70	0.54	1.20	4.15	11.43	16.17

ตารางภาคผนวกที่ ก. (ต่อ) 1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด
(มหาชน) BCH ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2
ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2558 Q1	1.50	0.55	1.09	4.82	11.45	16.12
2557 Q4	2.03	0.54	1.14	4.93	12.88	16.12
2557 Q3	1.57	0.54	1.17	6.36	13.05	16.09
2557 Q2	1.94	0.57	1.14	5.01	13.99	16.09
2557 Q1	2.25	0.56	1.07	4.46	13.79	16.09
2556 Q4	2.38	0.56	1.21	3.94	15.41	16.12
2556 Q3	2.17	0.59	1.26	4.29	18.75	16.07
2556 Q2	1.83	0.64	0.91	5.13	20.46	15.92
2556 Q1	1.49	0.63	0.91	6.66	23.79	15.92
2555 Q4	2.21	0.72	0.75	5.30	26.59	15.78
2555 Q3	2.08	0.70	0.75	5.52	26.07	15.71
2555 Q2	2.07	0.71	0.64	5.58	24.47	15.66
2555 Q1	2.63	0.69	0.64	4.70	23.49	15.66
2554 Q4	1.52	0.72	0.54	4.46	21.18	15.53
2554 Q3	1.65	0.79	0.58	4.10	22.04	15.50
2554 Q2	1.88	0.81	0.58	3.73	21.71	15.50
2554 Q1	1.76	0.81	0.61	3.77	20.43	15.51

ตารางภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)
BDMS ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2564 Q2	2.39	0.54	0.45	4.09	8.55	18.64
2564 Q1	2.55	0.47	0.48	3.90	7.04	18.74
2563 Q4	2.64	0.51	0.49	3.98	8.40	18.73
2563 Q3	2.84	0.55	0.54	3.80	8.71	18.71
2563 Q2	2.44	0.58	0.57	4.43	10.39	18.70
2563 Q1	2.91	0.60	0.70	3.58	12.14	18.78
2562 Q4	1.21	0.63	0.53	5.10	20.13	18.71
2562 Q3	1.30	0.64	0.57	4.96	19.37	18.70
2562 Q2	1.23	0.63	0.67	5.21	20.28	18.72
2562 Q1	1.29	0.62	0.67	5.53	20.43	18.72
2561 Q4	1.44	0.62	0.82	5.63	13.78	18.71
2561 Q3	1.40	0.64	0.75	6.07	15.44	18.65
2561 Q2	1.43	0.64	0.80	5.91	15.15	18.63
2561 Q1	1.53	0.62	0.82	5.77	18.08	18.64
2560 Q4	1.39	0.63	0.86	5.50	17.20	18.62
2560 Q3	1.41	0.64	0.93	5.43	17.88	18.59
2560 Q2	1.51	0.64	0.93	5.16	17.93	18.59
2560 Q1	1.37	0.62	1.00	5.89	13.96	18.61
2559 Q4	1.13	0.66	0.83	6.53	15.33	18.49
2559 Q3	1.19	0.68	0.83	6.26	16.29	18.47
2559 Q2	1.09	0.67	0.81	6.58	16.26	18.44
2559 Q1	1.11	0.66	0.76	6.75	15.25	18.46
2558 Q4	1.03	0.65	0.82	7.03	15.76	18.44
2558 Q3	1.24	0.67	0.86	6.09	16.67	18.38
2558 Q2	1.17	0.70	0.91	6.22	17.19	18.36
2558 Q1	1.17	0.68	0.82	6.52	16.56	18.35

ตารางภาคผนวกที่ ก.1 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด
(มหาชน) BDMS ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2
ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2557 Q4	1.16	0.67	0.90	6.07	16.91	18.35
2557 Q3	1.08	0.67	0.96	6.93	16.74	18.32
2557 Q2	1.20	0.71	0.81	6.04	16.62	18.18
2557 Q1	1.50	0.71	0.74	5.06	15.60	18.17
2556 Q4	1.53	0.71	0.79	4.69	16.06	18.15
2556 Q3	1.43	0.71	0.84	5.21	16.84	18.13
2556 Q2	1.14	0.70	0.86	6.23	18.94	18.11
2556 Q1	1.09	0.71	0.76	6.82	18.26	18.08
2555 Q4	0.97	0.72	0.76	4.95	22.91	18.04
2555 Q3	1.02	0.71	0.79	4.96	22.58	18.01
2555 Q2	1.13	0.70	0.86	4.45	21.45	17.99
2555 Q1	1.27	0.85	0.76	4.19	26.86	17.95
2554 Q4	0.79	0.81	0.76	4.18	18.42	17.89
2554 Q3	1.01	0.75	0.79	3.43	17.61	17.86
2554 Q2	1.22	0.67	0.85	4.92	15.96	17.84
2554 Q1	1.32	0.75	1.01	4.12	15.11	17.36

ตารางภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
BH ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2564 Q2	2.49	0.48	0.32	5.49	3.86	16.96
2564 Q1	2.35	0.43	0.29	5.84	2.69	17.01
2563 Q4	2.59	0.50	0.29	5.18	6.25	17.00
2563 Q3	3.26	0.58	0.29	3.96	10.21	17.00
2563 Q2	2.67	0.65	0.28	4.47	14.47	17.03
2563 Q1	2.72	0.68	0.29	4.54	17.04	17.12
2562 Q4	1.97	0.74	0.29	5.62	19.51	17.08
2562 Q3	2.27	0.75	0.30	4.94	20.97	17.05
2562 Q2	1.72	0.76	0.31	6.32	21.65	17.04
2562 Q1	1.62	0.73	0.31	7.10	22.47	17.07
2561 Q4	1.44	0.77	0.32	7.84	23.82	17.02
2561 Q3	1.45	0.78	0.38	7.90	24.84	17.02
2561 Q2	1.62	0.80	0.38	6.96	24.81	17.00
2561 Q1	1.27	0.79	0.42	9.48	24.41	17.04
2560 Q4	1.32	0.83	0.41	8.86	25.55	16.97
2560 Q3	1.16	0.82	0.42	10.27	26.30	16.93
2560 Q2	1.46	0.81	0.42	8.10	26.10	16.91
2560 Q1	1.37	0.80	0.42	9.23	25.08	16.93
2559 Q4	1.30	0.85	0.44	9.67	26.65	16.88
2559 Q3	1.35	0.87	0.57	9.44	27.81	16.91
2559 Q2	1.29	0.86	0.59	9.74	27.27	16.91
2559 Q1	1.11	0.84	0.61	12.15	26.96	16.93
2558 Q4	0.92	0.88	0.63	12.83	29.09	16.87
2558 Q3	0.90	0.91	0.64	13.37	30.19	16.83
2558 Q2	1.04	0.90	0.66	11.53	30.13	16.82
2558 Q1	1.28	0.86	0.67	10.20	27.79	16.83

ตารางภาคผนวกที่ ก.1 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด
(มหาชน) BH ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของ
ปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2557 Q4	1.35	0.87	0.70	10.07	26.66	16.77
2557 Q3	1.44	0.88	0.73	9.66	27.78	16.72
2557 Q2	1.62	0.87	0.74	8.35	27.71	16.70
2557 Q1	1.97	0.84	0.75	7.32	26.33	16.73
2556 Q4	2.05	0.88	0.80	7.12	28.03	16.66
2556 Q3	2.19	0.89	0.84	6.79	26.96	16.62
2556 Q2	2.34	0.89	0.87	6.15	34.41	16.62
2556 Q1	2.10	0.87	0.84	7.46	32.85	16.63
2555 Q4	1.49	0.90	0.89	6.70	35.28	16.58
2555 Q3	1.34	0.87	0.90	8.17	36.60	16.54
2555 Q2	1.57	0.87	0.98	7.00	28.20	16.49
2555 Q1	2.06	0.85	0.96	5.80	25.98	16.48
2554 Q4	1.94	1.00	1.00	5.35	24.81	16.42
2554 Q3	2.32	1.01	1.10	4.54	25.79	16.41
2554 Q2	2.47	0.97	1.14	4.29	24.90	16.41
2554 Q1	2.37	0.92	1.14	4.57	21.72	16.40

ตารางภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) M-CHAI ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	RORE	FS
2564 Q2	1.12	0.25	3.26	2.04	-0.26	16.26
2564 Q1	1.57	0.29	3.06	2.25	5.39	16.24
2563 Q4	1.67	0.29	2.92	2.11	4.22	16.21
2563 Q3	1.58	0.34	2.28	2.19	11.07	16.05
2563 Q2	2.16	0.34	2.25	1.56	8.20	16.05
2563 Q1	1.76	0.42	1.17	2.16	8.17	15.67
2562 Q4	1.75	0.44	1.00	2.37	8.20	15.59
2562 Q3	1.77	0.44	0.98	2.15	5.97	15.53
2562 Q2	1.85	0.46	0.92	2.08	7.93	15.55
2562 Q1	2.29	0.47	0.93	1.98	9.53	15.55
2561 Q4	2.13	0.51	0.94	2.33	11.12	15.57
2561 Q3	1.98	0.52	0.98	2.34	11.19	15.54
2561 Q2	2.10	0.59	1.18	2.23	13.32	15.39
2561 Q1	2.10	0.60	1.04	2.44	11.65	15.31
2560 Q4	2.05	0.68	1.40	2.62	9.26	15.08
2560 Q3	1.99	0.71	1.37	2.56	11.83	15.02
2560 Q2	1.62	0.74	1.17	3.20	12.66	14.96
2560 Q1	1.25	0.80	1.21	4.07	14.12	14.97
2559 Q4	1.51	0.85	1.16	3.54	18.78	14.91
2559 Q3	1.44	0.86	1.24	3.79	19.52	14.90
2559 Q2	1.76	0.88	1.12	3.49	16.03	14.82
2559 Q1	1.82	0.97	0.97	2.71	16.70	14.61
2558 Q4	1.57	1.01	1.03	3.38	15.16	14.52
2558 Q3	1.67	1.01	1.01	3.08	10.39	14.44
2558 Q2	1.75	1.05	0.88	2.99	13.71	14.40
2558 Q1	2.14	1.06	0.90	3.30	13.31	14.40

ตารางภาคผนวกที่ ก.1 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด
(มหาชน) M-CHAI ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2
ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	RORE	FS
2557 Q4	1.90	1.05	0.92	3.79	12.12	14.36
2557 Q3	2.04	1.13	0.98	3.49	21.19	14.38
2557 Q2	2.42	1.14	0.91	2.98	19.41	14.35
2557 Q1	2.39	1.14	0.89	2.97	19.25	14.33
2556 Q4	2.55	1.21	0.90	3.08	22.91	14.30
2556 Q3	2.33	1.19	0.91	3.29	14.89	14.21
2556 Q2	2.45	1.25	0.81	3.21	18.71	14.18
2556 Q1	2.09	1.26	0.81	2.90	20.85	14.15
2555 Q4	1.82	1.29	0.79	3.39	22.46	14.08
2555 Q3	2.62	1.30	0.81	2.44	23.52	14.07
2555 Q2	3.01	1.30	0.80	2.18	19.80	14.04
2555 Q1	3.39	1.24	0.84	1.64	17.29	14.03
2554 Q4	4.00	1.27	0.86	1.44	15.53	13.96
2554 Q3	4.29	1.21	0.91	1.35	14.94	13.96
2554 Q2	4.77	1.20	0.92	1.22	14.38	13.96
2554 Q1	4.77	1.20	0.92	1.22	14.38	13.96

ตารางภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท วัฒนการแพทย์ จำกัด (มหาชน) NEW
ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2564 Q2	-	0.56	0.45	1.28	-0.90	13.17
2564 Q1	0.33	0.61	0.48	1.71	0.46	13.19
2563 Q4	0.42	0.63	0.54	1.37	1.71	13.20
2563 Q3	0.43	0.69	0.54	1.28	3.80	13.20
2563 Q2	1.16	0.75	0.43	1.2	4.80	13.15
2563 Q1	1.32	0.77	0.36	1.5	4.91	13.09
2562 Q4	1.22	0.75	0.39	1.66	2.96	13.10
2562 Q3	1.17	0.76	0.39	1.69	2.53	13.08
2562 Q2	1.3	0.77	0.37	1.55	5.20	13.10
2562 Q1	1.07	0.76	0.40	1.88	4.92	13.10
2561 Q4	0.92	0.72	0.43	2.21	8.69	13.12
2561 Q3	1	0.74	0.42	2.03	10.11	13.10
2561 Q2	1.36	0.70	0.41	1.52	8.27	13.09
2561 Q1	0.96	0.67	0.40	1.6	5.52	13.07
2560 Q4	1.02	0.67	0.46	1.55	3.58	13.07
2560 Q3	0.94	0.66	0.43	1.65	1.84	13.02
2560 Q2	0.98	0.65	0.41	1.57	1.43	13.02
2560 Q1	1.01	0.66	0.40	1.56	3.38	13.03
2559 Q4	0.97	0.68	0.41	1.63	3.84	13.02
2559 Q3	0.76	0.71	0.45	2.05	4.73	13.03
2559 Q2	0.71	0.71	0.45	2.2	4.34	13.05
2559 Q1	0.56	0.71	0.47	2.02	4.14	13.06
2558 Q4	0.49	0.70	0.50	2.36	3.01	13.05
2558 Q3	0.58	0.69	0.48	1.93	1.93	13.02
2558 Q2	0.58	0.66	0.46	1.95	2.95	13.02
2558 Q1	0.54	0.66	0.46	1.81	3.63	13.02

ตารางภาคผนวกที่ ก.1 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
NEW ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2557 Q4	0.51	0.65	0.40	1.94	1.96	12.98
2557 Q3	0.41	0.66	0.40	2.36	2.69	12.96
2557 Q2	0.43	0.66	0.38	2.33	4.42	12.96
2557 Q1	0.28	0.64	0.41	2.39	3.70	12.96
2556 Q4	0.26	0.65	0.42	2.62	2.81	12.97
2556 Q3	0.29	0.64	0.42	2.38	2.70	12.95
2556 Q2	0.38	0.64	0.43	1.86	3.13	12.95
2556 Q1	-	0.62	0.46	1.99	1.52	12.94
2555 Q4	-	0.61	0.40	0.81	3.60	12.91
2555 Q3	-	0.57	0.41	0.44	1.24	12.90
2555 Q2	-	0.55	0.44	0.43	-0.74	12.89
2555 Q1	1.21	0.53	0.43	0.44	-0.31	12.90
2554 Q4	1.25	0.51	0.43	0.43	-1.19	12.90
2554 Q3	1.07	0.54	0.43	0.5	1.67	12.91
2554 Q2	0.97	0.53	0.43	0.52	1.22	12.90
2554 Q1	0.97	0.53	0.43	0.52	1.22	12.90

ตารางภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
NTV ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2564 Q2	2.11	0.73	0.19	3	9.51	14.73
2564 Q1	3.72	0.75	0.14	3.2	10.43	14.74
2563 Q4	3.88	0.81	0.12	3.16	12.04	14.68
2563 Q3	3.67	0.92	0.10	3.36	15.97	14.64
2563 Q2	3.95	0.90	0.26	2.88	19.76	14.76
2563 Q1	2.98	0.94	0.15	3.69	19.73	14.75
2562 Q4	2.89	0.97	0.14	4.06	19.08	14.70
2562 Q3	2.79	1.03	0.13	4.37	19.76	14.62
2562 Q2	2.69	0.96	0.26	4.26	21.17	14.70
2562 Q1	2.42	1.00	0.13	4.51	19.92	14.65
2561 Q4	2.22	1.04	0.15	5.25	22.74	14.63
2561 Q3	2.51	1.09	0.14	4.87	23.20	14.55
2561 Q2	2.46	1.01	0.28	4.68	23.16	14.62
2561 Q1	2.23	1.01	0.16	4.88	20.06	14.57
2560 Q4	2.31	1.05	0.16	5.03	20.43	14.52
2560 Q3	2.39	1.09	0.15	5.07	20.60	14.45
2560 Q2	2.31	1.01	0.28	4.89	20.84	14.51
2560 Q1	2.24	1.06	0.16	5.02	19.67	14.48
2559 Q4	2.29	1.12	0.16	5.2	20.19	14.43
2559 Q3	2.24	1.15	0.16	5.54	20.73	14.37
2559 Q2	2.25	1.07	0.30	5.16	21.84	14.45
2559 Q1	2.5	1.10	0.17	4.39	20.27	14.41
2558 Q4	2.96	1.12	0.16	3.91	20.80	14.34
2558 Q3	3.03	1.14	0.18	4.01	21.76	14.30
2558 Q2	3.1	1.09	0.32	3.68	21.26	14.37
2558 Q1	3.03	1.13	0.19	3.61	19.80	14.32

ตารางภาคผนวกที่ ก.1 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด
(มหาชน) NTV ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2
ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2557 Q4	2.68	1.10	0.26	4.34	19.48	14.33
2557 Q3	2.48	1.09	0.34	4.86	20.26	14.34
2557 Q2	3.6	1.02	0.43	3.16	21.54	14.36
2557 Q1	3.89	1.14	0.32	3.12	19.61	14.34
2556 Q4	3.8	1.17	0.40	3.4	20.11	14.36
2556 Q3	3.61	1.23	0.48	3.73	23.37	14.35
2556 Q2	3.13	1.12	0.68	4.03	24.02	14.43
2556 Q1	2.4	1.29	0.23	3.61	22.24	14.19
2555 Q4	2.44	1.30	0.19	3.85	21.59	14.11
2555 Q3	3.7	1.34	0.19	2.66	20.27	14.03
2555 Q2	4.44	1.22	0.32	2.14	19.65	14.09
2555 Q1	5.75	1.22	0.21	2.04	15.99	14.03
2554 Q4	5.7	1.25	0.20	2.19	17.84	13.99
2554 Q3	5.25	1.33	0.20	2.46	20.11	13.93
2554 Q2	4.71	1.22	0.33	2.47	21.65	14.00
2554 Q1	4.71	1.22	0.33	2.47	21.65	14.00

ตารางภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
RAM ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2564 Q2	2.51	0.31	0.64	2.85	5.54	17.21
2564 Q1	2.58	0.36	0.68	3.17	5.12	17.12
2563 Q4	2.61	0.34	0.69	3.04	4.18	17.04
2563 Q3	2.54	0.33	0.66	3.14	9.37	17.04
2563 Q2	2.57	0.31	0.61	2.66	12.00	16.99
2563 Q1	2.24	0.29	0.40	2.86	11.66	16.73
2562 Q4	2.13	0.26	0.33	3.11	15.29	16.70
2562 Q3	2.05	0.29	0.22	3.24	15.78	16.58
2562 Q2	2.06	0.29	0.19	3.28	16.09	16.55
2562 Q1	0.6	0.28	0.17	2.6	16.34	16.54
2561 Q4	0.56	0.29	0.31	3.07	13.54	16.63
2561 Q3	0.57	0.28	0.33	2.99	13.10	16.56
2561 Q2	0.56	0.28	0.36	3.07	13.89	16.59
2561 Q1	0.54	0.27	0.41	3.27	12.80	16.62
2560 Q4	0.55	0.28	0.35	3.39	13.26	16.55
2560 Q3	0.54	0.29	0.38	3.55	13.07	16.53
2560 Q2	0.53	0.30	0.42	3.74	11.87	16.53
2560 Q1	0.34	0.32	0.44	4.62	13.36	16.49
2559 Q4	0.37	0.33	0.47	4.63	14.17	16.46
2559 Q3	0.37	0.32	0.53	4.78	13.61	16.41
2559 Q2	0.53	0.33	0.39	3.64	13.98	16.28
2559 Q1	0.6	0.33	0.47	3.37	14.43	16.24
2558 Q4	0.57	0.34	0.46	3.57	13.43	16.19
2558 Q3	0.56	0.38	0.48	3.73	16.23	16.20
2558 Q2	0.55	0.37	0.53	3.94	15.93	16.22
2558 Q1	0.6	0.39	0.56	3.79	17.16	16.20

ตารางภาคผนวกที่ ก.1 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด
(มหาชน) RAM ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2
ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2557 Q4	0.59	0.40	0.54	4.21	17.35	16.13
2557 Q3	0.59	0.39	0.48	4.5	13.66	15.99
2557 Q2	0.63	0.39	0.55	4.49	14.34	15.97
2557 Q1	0.64	0.45	0.49	4.34	18.38	15.87
2556 Q4	0.63	0.46	0.44	4.39	16.32	15.85
2556 Q3	0.65	0.46	0.57	4.04	29.43	15.94
2556 Q2	0.67	0.44	0.54	4.76	28.26	15.97
2556 Q1	0.76	0.52	0.46	4.16	29.38	15.73
2555 Q4	0.63	0.51	0.42	6.08	35.42	15.70
2555 Q3	1.14	0.54	0.51	3.42	26.17	15.58
2555 Q2	1.2	0.54	0.57	3.74	27.30	15.60
2555 Q1	1.53	0.54	0.64	3.14	29.70	15.50
2554 Q4	1.59	0.57	0.68	3.06	30.18	15.46
2554 Q3	1.62	0.58	0.66	2.69	31.65	15.43
2554 Q2	1.84	0.56	0.73	2.65	29.52	15.42
2554 Q1	1.84	0.56	0.73	2.65	29.52	15.42

ตารางภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) SKR ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2564 Q2	1.01	0.634	0.499	3.93	9.25	15.65
2564 Q1	1.08	0.634	0.582	3.29	8.88	15.68
2563 Q4	1.17	0.638	0.528	3.12	7.72	15.63
2563 Q3	1.4	0.655	0.553	2.56	7.94	15.62
2563 Q2	1.59	0.646	0.549	2.29	6.31	15.63
2563 Q1	1.39	0.658	0.506	2.66	6.42	15.58
2562 Q4	1.48	0.649	0.531	2.56	7.02	15.59
2562 Q3	1.46	0.653	0.505	2.52	7.15	15.54
2562 Q2	1.66	0.638	0.488	2.26	7.35	15.56
2562 Q1	1.24	0.638	0.463	2.17	6.71	15.53
2561 Q4	1.26	0.629	0.483	2.2	6.60	15.52
2561 Q3	1.39	0.619	0.509	2	5.97	15.51
2561 Q2	1.31	0.609	0.496	2.15	5.33	15.50
2561 Q1	1.1	0.598	0.504	2.19	4.72	15.49
2560 Q4	1.08	0.693	0.506	2.28	7.78	15.48
2560 Q3	1.14	0.645	0.532	2.12	7.03	15.47
2560 Q2	1.1	0.600	0.506	2.21	6.74	15.48
2560 Q1	0.98	0.563	0.521	4.11	7.13	15.48
2559 Q4	1.3	0.682	0.850	3.19	6.42	15.09
2559 Q3	0.96	0.665	0.909	4.2	6.06	15.09
2559 Q2	0.95	0.656	0.841	4.28	6.59	15.09
2559 Q1	1.23	0.649	0.806	4.88	6.35	15.06
2558 Q4	1.26	0.698	0.884	4.87	9.11	14.98
2558 Q3	1.23	0.738	0.786	4.8	10.12	14.90
2558 Q2	1.25	0.750	0.655	4.73	9.11	14.87
2558 Q1	0.97	0.781	0.615	6.01	10.29	14.84

ตารางภาคผนวกที่ ก.1 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) SKR
ตั้งแต่ ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2557 Q4	0.91	0.838	0.735	6.64	10.98	14.69
2557 Q3	1.01	0.879	0.666	5.69	11.47	14.61
2557 Q2	1.64	0.888	0.532	3.62	11.71	14.57
2557 Q1	1.91	0.899	0.503	2.82	11.99	14.52
2556 Q4	2.02	0.885	0.557	2.78	11.37	14.53
2556 Q3	2.72	0.901	0.551	2	10.92	14.48
2556 Q2	2.53	0.904	0.457	2.47	10.21	14.46
2556 Q1	2.3	0.938	0.559	2.23	10.97	14.38
2555 Q4	3.03	0.946	0.558	1.76	11.28	14.35
2555 Q3	3.43	0.987	0.553	1.5	11.71	14.31
2555 Q2	4.23	0.969	0.489	1.25	11.40	14.30
2555 Q1	3.57	0.957	0.490	1.27	10.70	14.28
2554 Q4	3.4	0.985	0.470	1.38	13.93	14.24
2554 Q3	3.33	1.034	0.433	1.36	15.90	14.17
2554 Q2	3.33	0.993	0.435	1.39	14.69	14.20
2554 Q1	3.33	0.993	0.435	1.39	14.69	14.20

ตารางภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) SVR ตั้งแต่ ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2564 Q2	3.17	0.00	0.30	4.22	13.70	16.46
2564 Q1	4.25	0.77	0.31	4.27	15.21	16.44
2563 Q4	4.21	0.85	0.30	4.51	17.37	16.39
2563 Q3	4.05	0.94	0.32	4.8	19.94	16.36
2563 Q2	4.37	0.95	0.47	4.18	22.48	16.45
2563 Q1	3.35	1.01	0.35	5.09	22.89	16.42
2562 Q4	3.3	1.04	0.32	5.5	22.74	16.34
2562 Q3	3.25	1.07	0.34	5.31	23.91	16.30
2562 Q2	3.38	1.01	0.33	5.43	22.21	16.34
2562 Q1	2.84	1.05	0.35	5.23	23.42	16.29
2561 Q4	2.63	1.03	0.30	6.03	22.53	16.28
2561 Q3	2.78	1.08	0.32	5.47	23.71	16.23
2561 Q2	3.06	1.02	0.32	5.28	22.00	16.27
2561 Q1	2.56	1.03	0.34	5.49	21.57	16.22
2560 Q4	2.86	1.02	0.32	5.23	20.79	16.22
2560 Q3	3.15	1.03	0.32	4.6	20.28	16.16
2560 Q2	3.19	0.98	0.32	4.78	18.82	16.19
2560 Q1	2.78	1.00	0.34	4.91	19.47	16.16
2559 Q4	2.79	1.00	0.31	5.16	19.55	16.15
2559 Q3	2.74	1.02	0.33	5.09	20.19	16.11
2559 Q2	2.87	0.98	0.34	5.12	18.77	16.15
2559 Q1	2.67	1.02	0.37	4.33	19.99	16.12
2558 Q4	2.64	1.07	0.35	4.6	19.81	16.12
2558 Q3	2.58	1.11	0.38	4.35	20.90	16.09
2558 Q2	2.69	1.06	0.35	4.4	20.11	16.14
2558 Q1	1.82	1.10	0.35	5.1	20.93	16.09

ตารางภาคผนวกที่ ก.1 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) SVR
ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2557 Q4	1.7	1.16	0.38	5.79	21.65	15.98
2557 Q3	2.08	1.19	0.38	4.53	21.65	15.93
2557 Q2	2.81	1.15	0.37	3.57	19.70	15.96
2557 Q1	2.23	1.17	0.37	3.63	19.14	15.90
2556 Q4	2	1.19	0.37	4.27	19.78	15.86
2556 Q3	1.83	1.22	0.38	4.64	21.01	15.82
2556 Q2	1.72	1.19	0.38	4.95	21.12	15.81
2556 Q1	4.02	1.22	0.31	1.99	21.05	15.77
2555 Q4	3.83	1.19	0.30	2.22	19.14	15.75
2555 Q3	4.24	1.21	0.29	1.99	19.28	15.69
2555 Q2	4.93	1.16	0.30	1.81	18.11	15.69
2555 Q1	3.69	1.13	0.30	1.52	16.39	15.64
2554 Q4	4.04	1.11	0.29	1.47	16.33	15.63
2554 Q3	4.85	1.12	0.29	1.2	15.99	15.58
2554 Q2	5.63	1.02	0.33	0.92	14.36	15.62
2554 Q1	5.63	1.02	0.33	0.92	14.36	15.62

ตารางภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)

VIBHA ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2564 Q2	2.16	0.30	0.97	3.07	6.03	16.92
2564 Q1	2.99	0.31	0.97	2.6	5.64	16.87
2563 Q4	2.89	0.32	1.01	2.77	3.86	16.84
2563 Q3	2.85	0.34	0.99	2.79	8.47	16.80
2563 Q2	3.26	0.37	0.93	2.35	11.14	16.78
2563 Q1	2.22	0.39	0.89	3.12	10.86	16.79
2562 Q4	2.07	0.38	0.91	3.36	10.23	16.79
2562 Q3	2.33	0.39	0.87	2.93	8.35	16.76
2562 Q2	2.07	0.39	0.79	3.58	8.57	16.73
2562 Q1	1.8	0.43	0.66	3.7	10.25	16.56
2561 Q4	1.41	0.43	0.68	5.01	12.05	16.58
2561 Q3	1.64	0.44	0.71	4.06	13.95	16.55
2561 Q2	1.49	0.45	0.65	4.55	13.42	16.56
2561 Q1	1.36	0.42	0.65	4.96	12.58	16.55
2560 Q4	1.24	0.41	0.70	5.8	12.69	16.55
2560 Q3	1.3	0.43	0.73	5.54	12.86	16.52
2560 Q2	1.18	0.46	0.61	5.73	11.49	16.42
2560 Q1	1.05	0.46	0.57	5.95	11.23	16.49
2559 Q4	1.13	0.46	0.64	6.37	12.33	16.48
2559 Q3	1.07	0.48	0.67	6.82	13.15	16.38
2559 Q2	1.18	0.49	0.62	6.48	13.20	16.30
2559 Q1	1.56	0.50	0.62	4.77	14.50	16.25
2558 Q4	1.97	0.51	0.64	3.93	13.97	16.23
2558 Q3	1.92	0.50	0.66	3.85	13.05	16.20
2558 Q2	1.95	0.50	0.60	3.99	12.88	16.20
2558 Q1	1.72	0.51	0.65	3.93	13.04	16.17

ตารางภาคผนวกที่ ก.1 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
 VIBHA ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 2 ของปี
 2564

Ratio	DIY	AT	D/E	P/BV	ROE	FS
2557 Q4	1.5	0.52	0.64	4.62	12.59	16.13
2557 Q3	1.64	0.54	0.68	4.23	15.93	16.13
2557 Q2	2.51	0.55	0.59	2.92	14.73	16.06
2557 Q1	2.25	0.55	0.62	2.79	13.68	16.03
2556 Q4	2.1	0.57	0.55	3.4	13.34	15.97
2556 Q3	1.84	0.58	0.66	3.73	12.60	15.92
2556 Q2	1.79	0.59	0.60	3.97	12.02	15.90
2556 Q1	2.33	0.60	0.51	2.29	11.52	15.83
2555 Q4	2.68	0.70	0.44	2.32	10.36	15.81
2555 Q3	2.79	0.62	0.58	2.19	8.56	15.72
2555 Q2	2.73	0.53	0.46	2.35	6.71	15.64
2555 Q1	2.52	0.41	0.49	3.78	5.81	15.59
2554 Q4	3.61	0.74	0.46	2.77	12.38	14.60
2554 Q3	2.82	0.73	0.48	3.25	11.99	14.56
2554 Q2	4.08	0.70	0.34	2.26	11.09	14.55
2554 Q1	4.08	0.70	0.34	2.26	11.09	14.55

ภาคผนวก ข

ตารางแสดงข้อมูล: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) AHC

Dependent Variable: DIY				
Method: Least Squares				
Date: 12/05/21 Time: 11:15				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
AT	2.3878	2.5862	0.9232	0.3622
DE	1.4673	3.0382	0.4829	0.6321
PBV	-0.4438	0.0907	-4.8919	0.2964
ROE	-0.0658	0.0621	-1.0600	0.2964
FS	-0.2495	0.6767	-0.3687	0.7146
C	5.2565	11.2699	0.4665	0.6438

ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน) BCH

Dependent Variable: DIY				
Method: Least Squares				
Date: 12/05/21 Time: 11:15				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
AT	-2.4964	1.2926	-1.9312	0.0614
DE	0.0402	0.6012	0.0669	0.9470
PBV	-0.2267	0.0322	-7.0503	0.0000
ROE	0.0517	0.0143	3.6161	0.0009
FS	-0.2495	0.2534	-0.9845	0.3314
C	7.5404	3.4494	2.1859	0.0354

ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน) BDMS

Dependent Variable: DIY				
Method: Least Squares				
Date: 12/05/21 Time: 11:26				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
AT	-0.7714	1.2573	-0.6135	0.5434
DE	-0.0753	0.3608	-0.20867	0.8359
PBV	-0.2509	0.0448	-5.5970	0.0000
ROE	-0.0605	0.0145	-4.1706	0.0002
FS	0.4352	0.2107	2.0659	0.0461
C	-3.6621	4.3916	-0.8339	0.4099

ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) BH

Dependent Variable: DIY				
Method: Least Squares				
Date: 12/05/21 Time: 11:39				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
AT	-1.0068	0.7486	-1.3446	0.1872
DE	1.4948	0.7513	1.9894	0.0543
PBV	-0.1764	0.0195	-9.0158	0.0000
ROE	-0.0163	0.0107	-1.5215	0.1369
FS	1.253	0.8666	1.4459	0.1569
C	-17.6412	14.8602	-1.1871	0.2429

ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) M-CHAI

Dependent Variable: DIY				
Method: Least Squares				
Date: 12/05/21 Time: 11:51				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
AT	-2.829	1.5911	-1.7781	0.0838
DE	0.2622	0.1723	1.5216	0.1368
PBV	-0.8564	0.0701	-12.2055	0.0000
ROE	0.0345	0.0233	1.4818	0.1471
FS	-2.1356	0.7373	-2.8967	0.0064
C	37.88143	11.8897	3.1804	0.003

ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) NEW

Dependent Variable: DIY				
Method: Least Squares				
Date: 12/05/21 Time: 11:51				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
AT	2.8037	0.8216	3.4122	0.0019
DE	-2.9229	0.8714	-3.3541	0.0022
PBV	-0.6073	0.0573	-10.5692	0.0000
ROE	0.0296	0.01447	2.0462	0.0496
FS	-0.4186	0.5778	-0.7244	0.4744
C	6.5735	6.8996	0.9527	0.3483

ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) NTV

Dependent Variable: DIY				
Method: Least Squares				
Date: 12/05/21 Time: 11:55				
Sample: 1 41				
Included observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
AT	-0.4769	2.1908	-0.2176	0.8289
DE	-0.2015	0.8574	-0.235	0.8155
PBV	-0.8037	0.1299	-6.6971	0.0000
ROE	0.02184	0.0562	0.3885	0.6999
FS	-0.9499	1.1672	-0.8138	0.4212
C	20.0985	18.3516	1.0951	0.2809

ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) RAM

Dependent Variable: DIY				
Method: Least Squares				
Date: 12/05/21 Time: 11:57				
Sample: 1 41				
Included observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
AT	10.2378	2.652	3.8528	0.0005
DE	-0.4224	0.9132	-0.5285	0.6005
PBV	0.0151	0.0989	-4.2712	0.0000
ROE	0.0151	0.0216	0.6981	0.4897
FS	2.3274	0.4028	5.7779	0.0000
C	-39.1602	7.1892	-5.4470	0.0000

ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) SKR

Dependent Variable: DIY				
Method: Least Squares				
Date: 12/05/21 Time: 11:59				
Sample: 1 41 Included observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
AT	2.0322	2.0555	0.9886	0.3296
DE	0.3361	0.6618	0.5078	0.6147
PBV	-0.3675	0.0578	-6.3556	0.0000
ROE	0.0186	0.0534	0.3489	0.7292
FS	-0.5746	0.44187	-1.3004	0.2019
C	9.5654	8.1158	1.1786	0.2465

ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) SVH

Dependent Variable: DIY				
Method: Least Squares				
Date: 12/05/21 Time: 12:02				
Sample: 1 41 Included observations: 40				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
AT	-9.1925	2.2014	-4.1757	0.0002
DE	-3.5286	1.5927	-2.2154	0.0335
PBV	-0.873	0.0731	-11.9357	0.0000
ROE	0.277	0.0719	3.8527	0.0005
FS	-0.6173	1.036	-0.5958	0.5552
C	22.1915	17.4482	1.2718	0.2121

ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) VIBHA

Dependent Variable: DIY				
Method: Least Squares				
Date: 12/05/21 Time: 12:06				
Sample: 1 41				
Included observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
AT	-1.8100	1.148	-1.5766	0.1239
DE	1.4441	0.5484	2.6333	0.0125
PBV	-0.3595	0.0451	-7.9563	0.0000
ROE	-0.0197	0.0224	-0.8780	0.3859
FS	-1.0052	0.184786	-5.4402	0.0000
C	19.9014	3.2181	6.1841	0.0000

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล	ประกายมาศ นามทอง
อีเมล	prakaimad.nath@bumail.net
ประวัติการศึกษา	- ปริญญาตรี สาขาการเงิน คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
ประสบการณ์การทำงาน	2019-2020 ทำงานเป็นเจ้าหน้าที่บัญชี บริษัทโกลบอลคอมพาस ไทยแลนด์ จำกัด มหาชน 2019-2020 2020-2021 เจ้าหน้าที่การเงิน บริษัทหลักทรัพย์เคทีบีเอสที จำกัด มหาชน 2021-ปัจจุบัน เจ้าหน้าที่การเงิน บริษัทบิตคับ ออนไลน์ จำกัด