

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการสร้างกำไร
ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Impact of Capital Structure on Profitability of Listed Healthcare
Business in the Stock Exchange of Thailand



การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการสร้างกำไร
ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Impact of Capital Structure on Profitability of Listed Healthcare
Business in the Stock Exchange of Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2561



©2562

ศิริพร บุญเกรียงชัย

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการสร้างกำไรของ
บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย ศิริพร บุญเกรียงชัย

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.รพีสร เพ็ญเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ดร.สุมณี ศุภกรโกศัย)

(ดร.สุชาดา เจริญพันธุ์ศิริกุล)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

8 ธันวาคม 2562

ศิริพร บุญเกียรติชัย. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, พุทธศักราช 2562, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (61 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีพร เพ็ญเกษม

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมโรงพยาบาลที่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลครบถ้วนเป็นระยะเวลา 10 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2551-2561 รวมทั้งหมด 13 บริษัท โดยให้ความสามารถในการทำกำไรนั้น วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในขณะที่โครงสร้างเงินทุนจะพิจารณาจากปริมาณของหนี้สินซึ่งวัดโดย อัตราหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (STD) อัตราหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LTD) และอัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TD)

จากการศึกษา พบว่า โครงสร้างเงินทุนที่พิจารณาจากปริมาณของหนี้สินซึ่งวัดโดยอัตราหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (STD) อัตราหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LTD) และอัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TD) ล้วนส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งอยู่ที่วิธีการบริหารของบริษัทนั้น ๆ ซึ่งเป็นปัจจัยที่นอกเหนือจากการจัดการด้านโครงสร้างเงินทุนเป็นรายบริษัทไป รวมถึงปัจจัยร่วมอื่นที่ผู้ทำการศึกษาไม่ได้นำมาพิจารณาในการศึกษาในครั้งนี้ โดยจากการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยสามารถสรุปได้ว่า หากบริษัทที่มีขนาดใหญ่จะมีการรับรู้ข่าวสารที่ดีกว่า และมีความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนได้ดีกว่าบริษัทเล็ก ๆ หากบริษัทเหล่านี้มีการกู้ยืมเงินจากแหล่งภายนอกในอัตราที่พอดีก็จะสามารถทำให้บริษัทใช้ประโยชน์ด้านดอกเบี้ยไปลดภาระค่าใช้จ่ายในด้านภาษีได้ และจะทำให้กิจการมีกำไรที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นด้วย แต่ในทางกลับกันหากบริษัทได้มีการกู้เงินจากภายนอกมากเกินไปก็อาจจะทำให้บริษัทเกิดการผิดนัดชำระดอกเบี้ย และทำให้เกิดเบี้ยปรับจากการที่ธุรกิจไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้ตรงตามเวลาที่กำหนดทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ ทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนที่ลดลง ตลอดจนอาจส่งผลให้บริษัทเกิดล้มละลายได้ในที่สุด

คำสำคัญ: โครงสร้างเงินทุน, บริษัทจดทะเบียน, ธุรกิจโรงพยาบาล, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Boonkriangchai, S. M.B.A., November 2019, Graduate School, Bangkok University.

Impact of Capital Structure on Profitability of Listed Healthcare Business in the Stock Exchange of Thailand (61 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, Ph.D.

ABSTRACT

This study aims to examine the relationship between capital structure and profitability of 13 listed of healthcare companies in stock exchange of Thailand to analyze the impact of the capital structure on profitability for a period of 10 years during 2008-2018.

Profitability in this study is measured by the return on equity (ROE) while capital structure is measured by the amount of debt measured by short-term debt to total assets ratio (STD) long-term debt to total assets ratio (LTD) and total debt to total assets ratio (TD).

For this study, the capital structure is considered from the amount of debt as measured by short-term debt to total assets ratio (STD) long-term debt to total assets ratio (LTD) and total debt to total assets ratio (TD) all impact on profitability is measured by the return on equity (ROE), which is based on the management of the company which is an other factor as size of company or sale growth of the company, the bigger company has borrowed from external sources they can be use the interest rate to reduce the tax. So, the company can make the profit is higher but if the company borrowed too much from external sources they might be default on interest payment and they will becoming bankrupt in the end.

Keywords: Capital Structure, Listed Healthcare Business, Stock Exchange of Thailand

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยความรู้ และความช่วยเหลือแนะนำอย่างดียิ่งจาก ดร.รพีพร เพ็ญเกษม อาจารย์ที่ปรึกษาที่ได้ให้คำแนะนำ ข้อคิดเห็นต่าง ๆ ในการศึกษาตลอดจนแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ มาโดยตลอด อีกทั้งยังคอยให้กำลังใจผู้วิจัย ผู้วิจัยจึงขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณบิดามารดา และคนในครอบครัว ตลอดจนพี่ ๆ น้อง ๆ และเพื่อน ๆ ทุกคนที่คอยสนับสนุนและให้กำลังใจที่ดีตลอดมา จนการค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยดี

ผู้วิจัยขอขอบคุณฮวัง เหรินจวิน คิม โดยอง แอชาน และสมาชิกวง NCT ทุกคนอันเป็นที่รัก บยอน แบคฮยอน และสมาชิกวง EXO รวมไปถึงคิม จงฮยอน และสมาชิกวง SHINee ซึ่งเป็นแรงบันดาลใจให้แก่ผู้วิจัย เป็นกำลังใจให้แก่ผู้วิจัยยามเหนื่อยล้า และทำให้ผู้วิจัยมีกำลังใจในการทำ การค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ จนการค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยดี

สุดท้ายนี้ผู้วิจัยขอขอบคุณท่านผู้อ่านทุกท่าน ที่ได้ให้ความสนใจจากการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ และหวังว่าจะมีประโยชน์ต่อผู้อ่านไม่มากก็น้อย

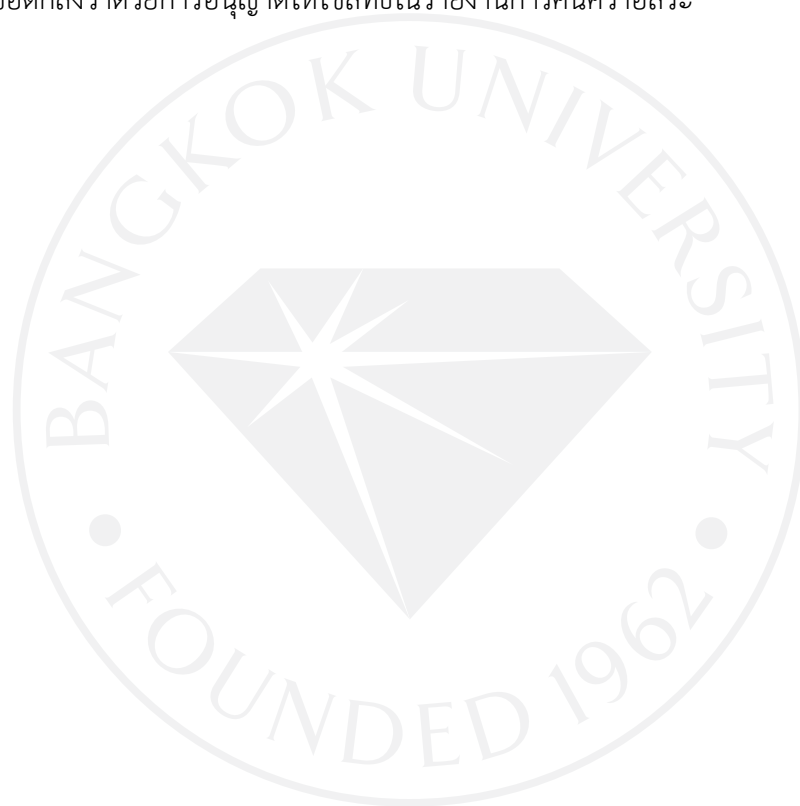
ศิริพร บุญเกรียงชัย

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ฐ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	2
1.3 ขอบเขตการศึกษา	2
1.4 ประโยชน์ที่ใช้ในการศึกษา	3
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	3
บทที่ 2 แนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวข้อง	5
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	7
2.3 กรอบแนวความคิด	9
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย	
3.1 บริษัทที่ทำการศึกษา	10
3.2 ข้อมูลและแหล่งข้อมูล	11
3.3 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล	13
3.4 สมมติฐานในการวิจัย	14
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	15
4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	25
บทที่ 5 สรุป และอภิปรายผล	
5.1 สรุปผลการวิจัย	54
5.2 อภิปรายผลการวิจัย	57
5.3 ข้อจำกัดของงานวิจัย	57
5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับงานศึกษาในอนาคต	58

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 (ต่อ) สรุป และอภิปรายผล	
5.5 ประโยชน์ที่ได้รับจากงานวิจัย	58
บรรณานุกรม	59
ประวัติผู้เขียน	61
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทในกลุ่มโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	10
ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่นำไปใช้ในการศึกษาและหน่วยวัด	12
ตารางที่ 3.3: ตารางแสดงทิศทางการสัมพันธ	14
ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. โรงพยาบาลเอกชล (AHC)	15
ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)	16
ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บจก. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)	17
ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH)	18
ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)	19
ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ (KDH)	19
ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย (M-CHAI)	20
ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช (NTV)	21
ตารางที่ 4.9: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. พรินซ์เฟิล แคปิตอล (PRINC)	22
ตารางที่ 4.10: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)	22
ตารางที่ 4.11: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. ศิครินทร์ (SKR)	23
ตารางที่ 4.12: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. สมิติเวช (SVH)	24
ตารางที่ 4.13: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA)	25
ตารางที่ 4.14: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนหนี้สิน ระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (STD) ของ บมจ. โรงพยาบาลเอกชล (AHC)	26
ตารางที่ 4.15: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลเอกชล (AHC)	26
ตารางที่ 4.16: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. โรงพยาบาลเอกชล (AHC)	27
ตารางที่ 4.17: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)	28

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.18: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)	29
ตารางที่ 4.19: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)	29
ตารางที่ 4.20: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บจก. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)	30
ตารางที่ 4.21: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บจก. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)	31
ตารางที่ 4.22: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บจก. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)	32
ตารางที่ 4.23: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)	32
ตารางที่ 4.24: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)	33
ตารางที่ 4.25: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)	34
ตารางที่ 4.26: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)	34
ตารางที่ 4.27: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)	35
ตารางที่ 4.28: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)	36
ตารางที่ 4.29: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ (KDH)	37
ตารางที่ 4.30: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วน หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LTD) ของ บมจ. ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ (KDH)	38

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.31: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ (KDH)	38
ตารางที่ 4.32: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย (M-CHAI)	39
ตารางที่ 4.33: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย (M-CHAI)	40
ตารางที่ 4.34: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย (M-CHAI)	40
ตารางที่ 4.35: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช (NTV)	41
ตารางที่ 4.36: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช (NTV)	42
ตารางที่ 4.37: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช (NTV)	43
ตารางที่ 4.38: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. พรินซ์เฟิล แคปิตอล (PRINC)	43
ตารางที่ 4.39: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. พรินซ์เฟิล แคปิตอล (PRINC)	44
ตารางที่ 4.40: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. พรินซ์เฟิล แคปิตอล (PRINC)	45
ตารางที่ 4.41: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)	45
ตารางที่ 4.42: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)	46
ตารางที่ 4.43: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)	47
ตารางที่ 4.44: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. ศิครินทร์ (SKR)	47

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.45: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. ศิครินทร์ (SKR)	48
ตารางที่ 4.46: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. ศิครินทร์ (SKR)	49
ตารางที่ 4.47: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. สมิติเวช (SVH)	50
ตารางที่ 4.48: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. สมิติเวช (SVH)	50
ตารางที่ 4.49: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วน หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TD) ของ บมจ. สมิติเวช (SVH)	51
ตารางที่ 4.50: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA)	52
ตารางที่ 4.51: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA)	52
ตารางที่ 4.52: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA)	53
ตารางที่ 5.1: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของบริษัท จดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	54
ตารางที่ 5.2: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของบริษัท จดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	55
ตารางที่ 5.3: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของบริษัท จดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	56

สารบัญภาพ

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวความคิด



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

งานวิจัยนี้มุ่งเน้นศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุน และความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากการดำเนินธุรกิจโครงสร้างเงินทุนเป็นปัจจัยหลักที่มีสำคัญที่สามารถทำให้ธุรกิจต่าง ๆ ดำเนินการต่อไปได้ และการตัดสินใจด้านโครงสร้างเงินทุนยังมีความสำคัญเป็นอย่างมาก เนื่องด้วยบริษัททุกบริษัทล้วนต้องการทำกำไรให้ได้มากที่สุดจากการดำเนินงาน โดยที่แหล่งเงินทุนของบริษัทมาจากส่วนผสมของเงินทุนที่มาจากเจ้าของ และเงินทุนจากการกู้ยืม (Brealey & Myers, 2003) ข้อดีของการกู้ยืมเงินทุนจากแหล่งภายนอก คือ ดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืมนั้นจะทำให้กิจการสามารถประหยัดภาระด้านภาษี ทำให้การจ่ายภาษีของธุรกิจลดลง แต่การกู้ยืมจากแหล่งเงินทุนภายนอกนั้นก็ยังมีข้อเสีย คือ การกู้ยืมเงินทุนจากแหล่งอื่นเป็นจำนวนมากดอกเบี้ยจากการกู้ยืมก็ยังสามารถจะสร้างภาระแก่บริษัทได้ด้วยเนื่องจากบริษัทอาจจะไม่มีความสามารถจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ และเงินต้นได้ตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ ซึ่งนั่นอาจจะเป็นการเพิ่มภาระให้แก่การดำเนินธุรกิจ และยังเพิ่มความเสี่ยงในการดำเนินงาน และส่งผลให้สภาพคล่องในการดำเนินงานลดลงจนอาจทำให้บริษัทเสี่ยงที่จะอยู่ในภาวะล้มละลายมากขึ้น (เนาวรัตน์ ศรีพนากุล, 2556)

งานวิจัยนี้เกิดจากความสนใจของผู้ศึกษาที่เกิดความสนใจว่าหากนักลงทุนต้องการที่จะซื้อหุ้นที่มีราคาที่ดีเหมาะสม และในภายภาคหน้าราคาของหุ้นมีโอกาที่จะเติบโตขึ้นในอนาคต นักลงทุนควรจะศึกษาจากปัจจัยใดบ้าง ซึ่งปัจจัยของราคาหุ้นนั้นมาจากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทนั้น ๆ ซึ่งสามารถดูได้จากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แต่ทั้งนี้ทั้งนั้นบริษัทก็ควรจะมีโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่มีประสิทธิภาพด้วยและในส่วนของการหาแหล่งเงินทุนภายนอก ไม่ว่าจะเป็นการก่อหนี้สินระยะยาวหรือการก่อหนี้สินระยะสั้น ล้วนส่งผลต่อความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัท การใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอก เช่น การกู้ยืมจากภายนอกผลดี คือ ดอกเบี้ยที่ทางธุรกิจทำการกู้ยืมมานั้นสามารถนำมาลดภาระทางด้านภาษีได้ แต่ในทางกลับกันหากบริษัทมีการกู้ยืมที่มากเกินไปอาจส่งผลให้เกิดภาระในการจ่ายดอกเบี้ยที่มากขึ้นตามไปด้วย และในท้ายที่สุดแล้วอาจจะส่งผลให้บริษัทไม่สามารถหาเงินมาชำระดอกเบี้ยได้ตามที่เจ้าหน้าที่กำหนด และอาจจะส่งผลบริษัทอยู่ในภาวะเสี่ยงที่จะล้มละลายได้ในที่สุด ดังนั้นผู้วิจัยจึงเกิดความสนใจที่จะทำการศึกษาว่าโครงสร้างเงินทุนจะส่งผลอย่างไรต่อความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ได้มีการศึกษาทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนของ Modigliani & Miller (1958) “Capital Structure Irrelevance” โดยทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนต้องการพิสูจน์ว่าโครงสร้างเงินทุนไม่มีผลต่อมูลค่าบริษัทในตลาดทุนที่สมบูรณ์ (Perfect Capital Market) นั้นเป็นการตั้งสมมติฐานว่า ธุรกิจไม่มีภาษี ไม่มีต้นทุนล้มละลาย ผู้ลงทุนสามารถกู้เงินได้ในอัตราดอกเบี้ยเท่ากับกิจการ และการใช้หนี้สินไม่มีผลกระทบต่อกำไรหรือการขาดทุนก่อนภาษีเงินได้ (EBIT) อย่างไรก็ตามสมมติฐานเหล่านี้ไม่สามารถตอบรับกับโลกแห่งความเป็นจริงได้ ดังนั้นจึงได้มีการนำเสนอทฤษฎีทางเลือก (Trade-Off Theory) ซึ่งเป็นโครงสร้างเงินทุนที่กิจการจะต้องหาจุดที่มีความเหมาะสมของสัดส่วนโครงสร้างทุนระหว่างหนี้สินและทุน โดยโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมที่กิจการต้องการนั้นจะต้องสร้างมูลค่าสูงสุดให้กับกิจการหรือสามารถลดต้นทุนลงได้ (Abor, 2005) ต่อมา Myers & Majluf (1984) ได้พัฒนาแนวคิดด้านโครงสร้างเงินทุนบนพื้นฐานของความไม่เท่าเทียมกันของข้อมูล และได้เกิดทฤษฎีการจัดการเงินทุนตามลำดับขั้น (Pecking Order Theory) โดยให้ความสำคัญในเรื่องการจัดการแหล่งเงินทุนของกิจการภายใต้ความไม่เท่าเทียมของข้อมูล

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) และความสามารถในการทำกำไร (Profitability) บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ. 2561 เพื่อต้องการพิสูจน์ว่าตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางใด และตัวแปรอิสระจะส่งผลต่อตัวแปรตามหรือไม่

1.3 ขอบเขตการศึกษา

งานวิจัยนี้ศึกษาเฉพาะโรงพยาบาลในประเทศไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยไม่รวมโรงพยาบาลที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนต่อการทำงานวิจัยในครั้งนี้ เพื่อนำข้อมูลที่ได้มาศึกษาความสัมพันธ์โครงสร้างเงินทุน และความสามารถในการทำกำไรว่ามีความสัมพันธ์เป็นอย่างไร โดยข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลเบ็ดเตล็ด (Secondary Data) โดยมีการเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาสระหว่างไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2561 เป็นระยะเวลา 10 ปี โดยใช้ข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยจากบริษัทในอุตสาหกรรมทั้งสิ้น 22 บริษัท ทางผู้วิจัยได้เลือกบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนเท่านั้นจำนวน 13 บริษัท

1.4 ประโยชน์ที่ใช้ในการศึกษา

1.4.1 เพื่อให้ผู้ดำเนินกิจการในอุตสาหกรรมโรงพยาบาล สามารถนำความรู้ความเข้าใจจากการศึกษาวิจัยนี้ไปใช้ในการตัดสินใจ วางแผน ด้านการวางโครงสร้างทางการเงินของกิจการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไรให้แก่กิจการ

1.4.2 เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียในกิจการนำความรู้ที่ได้จากการศึกษางานวิจัยนี้ ไปใช้ในการพิจารณา ตัดสินใจในการร่วมลงทุนในกิจการใดๆ ที่จะสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้มีส่วนได้เสียได้สูงที่สุด

1.4.3 เพื่อให้นักลงทุนซึ่งมีความสนใจที่กำลังจะลงทุนในบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมโรงพยาบาลได้เข้าใจถึงความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรและโครงสร้างเงินทุนของบริษัท เพื่อนำไปตัดสินใจลงทุนในอนาคต

1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ

1.5.1 โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) หมายถึง เงินทุนระยะยาวของธุรกิจ ซึ่งอาจมาจากแหล่งเงินทุนภายในและแหล่งเงินทุนภายนอก เพื่อนำมาพัฒนาหรือขยายกิจการหรือใช้ในการดำเนินกิจการ ซึ่งประกอบด้วยหนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้น (อัศนัย จุรวติกุล, 2552)

1.5.2 หนี้สินระยะสั้น (Short-Term Liabilities) หมายถึง หนี้สินของกิจการที่มีระยะเวลาครบกำหนดคืนภายใน 1 ปี กิจการควรจะมีสภาพคล่องมากพอเพื่อจะนำไปชำระหนี้สินให้ตรงตามกำหนด

1.5.3 หนี้สินระยะยาว (Long-Term Liabilities) หมายถึง ภาระผูกพันที่กิจการต้องชำระคืน ที่มีกำหนดการเกิน 1 ปี หรือเกินรอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติของกิจการ

1.5.4 ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) หมายถึง ทุน หรือสินทรัพย์ หรือสิทธิเรียกร้องของเจ้าของในสินทรัพย์ของกิจการหลังหักสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้ที่มีกิจการหมดแล้ว

1.5.5 กำไรสุทธิ (Net Income) หมายถึง การเพิ่มขึ้นในส่วนของเจ้าของที่ได้มาจากการดำเนินธุรกิจ กำไรสุทธิเกิดจากผลรวมทุก ๆ รายการค้าที่เกี่ยวข้องกับส่วนของเจ้าของ

1.5.6 ขนาดของกิจการ (Firm Size) หมายถึง ขนาดของกิจการ ที่เกิดจากการคำนวณลอการิทึมธรรมชาติของสินทรัพย์รวม

1.5.7 สภาพคล่อง (Liquidity) หมายถึง ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ หรือความสามารถในการที่จะคืนเงินกู้ที่เป็นทุนหมุนเวียนของกิจการที่จะครบกำหนดชำระใน 1 ปี

1.5.8 ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) หมายถึง ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ว่าสามารถนำเงินทุนไปใช้ให้เกิดรายได้หรือไม่ มักจะวัดด้วยกำไรก่อนการหักดอกเบี้ยและภาษี ซึ่งคือผลตอบแทนจากสินทรัพย์และผลตอบแทนจากการลงทุน

1.5.9 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) หมายถึง กำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น โดยใช้วัดความสามารถของกิจการในการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น

1.5.10 อัตราการเติบโตของรายได้ (Revenue Growth) หมายถึง การแสดงให้เห็นว่ากิจการมีการเติบโตในอัตราเฉลี่ยปีละเท่าใด เพื่อสะท้อนให้เห็นว่ากิจการมีทิศทางไปในทางใด



บทที่ 2

แนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยนี้จัดทำขึ้นเพื่อศึกษาศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) และความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ. 2561 โดยแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับงานศึกษานี้ ได้แก่ ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนของ Modigliani & Miller (1958) ทฤษฎีทางเลือก (Trade-Off Theory) ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) ทฤษฎีการจัดหาเงินทุนตามลำดับ (Pecking Order Theory)

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.1.1 ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนของ Modigliani and Miller

ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนของ Modigliani & Miller (1958) ถูกนำเสนอขึ้นในปี ค.ศ. 1958 ในเรื่อง “Irrelevance Theory of Capital Structure” โดยทฤษฎีนี้ต้องการจะพิสูจน์ว่าโครงสร้างเงินทุนไม่มีผลต่อมูลค่าบริษัทในตลาดทุนที่สมบูรณ์ (Perfect Capital Market) โดยทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนของ Modigliani & Miller (1958) มีการตั้งสมมติฐานไว้ดังนี้

- 1) ไม่มีค่าภาษี
- 2) ไม่มีต้นทุนล้มละลาย
- 3) ผู้ลงทุนสามารถกู้เงินได้ในอัตราดอกเบี้ยเท่ากับกิจการ
- 4) การใช้หนี้สินไม่มีผลกระทบต่อกำไรหรือการขาดทุนก่อนภาษีเงินได้ (EBIT)
- 5) นักลงทุนมีข้อมูลที่เหมือนกับกิจการเกี่ยวกับโอกาสในการลงทุนของกิจการในอนาคต

- 6) ไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์

โดย Modigliani & Miller (1958) มีการสรุปโครงสร้างเงินทุนไว้ 2 ประเภท คือ กิจการที่ไม่มีการกู้ยืมจากแหล่งเงินทุนภายนอกเลย (Unlevered Firm) และกิจการที่ก่อหนี้ในระดับหนึ่ง (Levered Firm) โดยยกเว้นเรื่องภาษี พบว่า ไม่ว่าจะก่อหนี้หรือไม่ก่อหนี้ มูลค่าของทั้ง 2 กิจการจะเท่ากันในทุกปี ต่อมาในปี ค.ศ. 1963 ได้มีการนำปัจจัยด้านภาษีเงินได้นิติบุคคลเข้ามาพิจารณาด้วย ซึ่งทำให้พบว่า การก่อหนี้ทำให้ช่วยประหยัดภาษีได้ ดังนั้นการกู้เงินจากแหล่งเงินทุนภายนอกเพิ่มมากขึ้น จะยิ่งทำให้ต้นทุนถัวเฉลี่ยน้ำหนักลดลง กล่าวคือ เมื่อนำภาษีเข้ามาคิดมูลค่าของกิจการนั้นทำให้ยิ่งก่อหนี้มากก็ส่งผลให้กิจการมีมูลค่ามากขึ้น ซึ่งตามทฤษฎีนี้ไม่สอดคล้องกับโลกแห่งความ

เป็นจริง การกู้ยืมแต่ละครั้งควรนำต้นทุนของการกู้ยืมเข้ามามีส่วนพิจารณาด้วย (วรกันต์ ทองสว่าง, 2554, หน้า 5)

2.1.2 ทฤษฎีทางเลือก (Trade-Off Theory)

ทฤษฎีนี้ถูกนำเสนอโดย Kraus & Litzenberger (1973) โดยทฤษฎีนี้มีการกำหนดโครงสร้างเงินทุนโดยพิจารณาจากผลประโยชน์ที่ได้จากการก่อหนี้และต้นทุนของหนี้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งกิจการต้องเลือก (Trade-Off) ระหว่างผลประโยชน์ของหนี้สิน (ภาษี) กับอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและต้นทุนของการล้มละลาย และมิงานศึกษาของ Myers (1977) อธิบายทฤษฎีนี้ไว้ว่า ในการระดมทุนของกิจการ แหล่งเงินทุนประกอบด้วย 2 ส่วนด้วยกัน คือ แหล่งเงินทุนภายในและแหล่งเงินทุนภายนอก โดยข้อดีของการระดมทุนจากแหล่งเงินทุนภายนอกก็คือ ดอกเบี้ยเงินกู้สามารถช่วยให้กิจการประหยัดค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ แต่ในทางกลับกันดอกเบี้ยเงินกู้ที่มากเกินไปก็อาจทำให้กิจการขาดสภาพคล่องจนอาจจะทำให้กิจการเกิดการล้มละลายได้ ซึ่งเป็นต้นเหตุในการเกิดต้นทุนอีกอย่างหนึ่งเพิ่มขึ้นมานั้นก็คือ ต้นทุนการล้มละลาย (Bankruptcy Cost) ซึ่งทำให้มูลค่าของกิจการลดลง

2.1.3 ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)

Jensen & Meckling (1976) ได้นำเสนอทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) โดยมีใจความว่า ความสัมพันธ์ในทางธุรกิจเป็นความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นจากความยินยอมระหว่างบุคคลทั้งสองฝ่าย โดยที่บุคคลฝ่ายหนึ่ง คือ ตัวแทน (Agent) ตกลงที่จะทำการในฐานะที่เป็นตัวแทนให้กับอีกฝ่ายหนึ่งที่เรียกว่า ตัวการ (Principal) โดยที่แต่ละฝ่ายย่อมมีแรงจูงใจที่จะตัดสินใจที่จะก่อให้เกิดผลประโยชน์ส่วนตัว ความขัดแย้งกันในผลประโยชน์อาจเกิดขึ้นเมื่อแต่ละฝ่ายดำเนินการเพื่อแสวงหาผลประโยชน์ให้แก่ตนเอง กล่าว คือ ผู้ถือหุ้นเป็นผู้มอบหมายให้ผู้บริหารดำเนินการแทนตนการที่ผู้ถือหุ้นไม่สามารถรับรู้ข้อมูลการตัดสินใจของผู้บริหารจะทำให้เกิดต้นทุนจากการมอบอำนาจ ในการดำเนินการขึ้น (Agency Costs) ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนในการตรวจสอบผลการปฏิบัติงานของผู้บริหาร และต้นทุนในการจูงใจให้ผู้บริหารตัดสินใจดำเนินการที่ไม่ก่อให้เกิดความเสียหายแก่ผู้ถือหุ้น (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543)

2.1.4 ทฤษฎีการจัดหาเงินทุนตามลำดับชั้น (Pecking Order Theory)

Myers & Majluf (1984) ได้เสนอทฤษฎีการจัดหาเงินทุนตามลำดับชั้น (Pecking Order Theory) กิจการจะทำการจัดหาแหล่งเงินตามลำดับชั้นโดยใช้การจัดหาเงินจากแหล่งภายในก่อน และถ้าเงินทุนจากภายในไม่เพียงพอต่อการดำเนินกิจการ กิจการจึงจะจัดหาเพิ่มจากแหล่งภายนอก โดยการออกตราสารหนี้ โดยพิจารณาหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำสุดก่อน กิจการที่ใช้ทฤษฎีการจัดหาเงินทุนตามลำดับชั้น (Pecking Order Theory) จะมีลำดับการเลือกจัดหาเงินดังนี้

1) จากการสร้างกระแสเงินสดภายในกิจการ

1.1) กำไรสะสมที่กิจการสร้างได้ ณ ปัจจุบัน

1.2) เงินลงทุนระยะสั้น คือ กำไรสะสมที่เกิดขึ้นจากปีก่อนปีปัจจุบัน แต่ไม่ได้นำมาจ่ายเงินปันผล

2) จากแหล่งภายนอกที่เกิดจากการจัดหาเพิ่ม

2.1) เงินลงทุนประเภทหนี้สิน (Debt Securities)

2.2) เงินลงทุนประเภทหุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock)

2.3) เงินลงทุนประเภทหุ้นสามัญออกใหม่ (Common Stock)

ทฤษฎีการจัดหาเงินทุนตามลำดับ (Pecking Order Theory) มีแนวคิดมาจากความไม่เท่าเทียมกันของข้อมูล (Asymmetric Information) เนื่องจากผู้จัดการกิจการมักจะมีข้อมูลมากกว่า และรับรู้ได้ถึงความสามารถในการดำเนินงาน และการสร้างกำไรของกิจการที่มากกว่า และรับรู้โอกาสในการโตขึ้นของกิจการได้ดีกว่าคนภายนอก ดังนั้นถ้าหากมีการจัดหาทุนจะพิจารณาจากแหล่งภายในก่อนเป็นอันดับแรก แต่หากการจัดหาภายในไม่เพียงพอกับความต้องการ กิจการจะต้องอาศัยแหล่งเงินทุนจากภายนอกโดยอาศัยการจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้ (Debt) ก่อนการตัดสินใจการจัดหาเงินทุนจากส่วนทุน (Equity) โดยปัจจัยหลักที่แสดงถึงคุณลักษณะเฉพาะของกิจการ ประกอบไปด้วย สิทธิทางภาษี โอกาสในการล้มละลายของกิจการ และโครงสร้างสินทรัพย์ของกิจการ (ศิริวดี ประศาสตร์อินทาระ, 2553, หน้า 12)

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

นฤมลวรรณ ตั้งกิจเจริญพร (2558) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนของเจ้าของทั้งหมด มีความสัมพันธ์ในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วน Q (TQ) สรุปได้ว่าบริษัทที่มีการกู้ยืมเงินจากเจ้าหนี้จะสามารถนำดอกเบี้ยที่เกิดจากการกู้ยืมไปใช้ให้เกิดประโยชน์ในการประหยัดภาษีได้

ศิริวดี ประศาสตร์อินทาระ (2553) ศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับโครงสร้างเงินทุน พบว่าขนาดของธุรกิจ (Firm Size) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการก่อหนี้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีทางเลือก (Tread-Off Theory) นอกจากนี้ผลการศึกษายังมีความสอดคล้องกับผลการศึกษาของ วรากร ยิงยศกำจรชัย (2546) และ Titman & Wessels (1988) ว่าธุรกิจที่มีขนาดใหญ่กว่าจะมีความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนภายนอกได้ดีกว่าธุรกิจที่มีขนาดเล็ก และมีความเสี่ยงด้านธุรกิจต่ำกว่าและจะจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมจากประชาชนโดยการออกหุ้นกู้ ซึ่งสามารถสรุปได้ว่าปัจจัยด้านขนาดของธุรกิจมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับโครงสร้างเงินทุน

วนิดา โคษา (2559) ได้ศึกษาว่า แนวคิดทฤษฎีแบบจำลองการประเมินราคาหลักทรัพย์ เป็นแนวคิดที่ใช้ในการประเมินราคาของหลักทรัพย์เพื่อ แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการกับความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอนของผลตอบแทน แบบจำลองนี้มีการนำไปใช้ในธุรกิจการเงินอย่างกว้างขวาง ในเรื่องที่สุดคล้องกับการประเมินความเสี่ยงจากการลงทุน ในด้านต่าง ๆ การคำนวณต้นทุนทางการเงินในการลงทุนซึ่งมีผลตอบแทนต่างกัน และความต่างนั้นมาจากความแตกต่างของความเสี่ยงจากสินทรัพย์ แนวคิดนี้เป็นตัวแบบที่แสดงคุณภาพของผลตอบแทนของหลักทรัพย์

Myers (1984) และ Myers & Majluf (1984) ที่อ้างถึงความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างความสามารถในการทำกำไรและระดับหนี้สิน นอกจากนี้ยังพบอีกว่า ขนาดของบริษัทที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร และเพิ่มอัตราส่วนสภาพคล่องทำให้บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น

Chiang, Chan & Hui (2002) ได้มีการรวบรวมข้อมูลของนักพัฒนาจำนวน 18 ราย และผู้รับเหมาอีกจำนวน 17 ราย จากฮ่องกง โดยใช้ DataStream (ฐานข้อมูลทางการเงินทางอิเล็กทรอนิกส์) พวกเขาได้ผลลัพธ์เชิงประจักษ์ที่พบจากการวิเคราะห์เชิงถดถอยลงชี้ว่า ความสามารถในการทำกำไรและโครงสร้างเงินทุนมีความสัมพันธ์กัน

Gill, Biger & Mathur (2002) ได้ศึกษาเกี่ยวกับ The Effects of Capital Structure on Profitability: Evidence from United States และพบว่า โครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร เพราะดอกเบี้ยจากการกู้ยืมจะใช้ในการลดภาระทางภาษีได้ในสหรัฐอเมริกา ผลวิจัยนี้แสดงให้เห็นว่า บริษัทที่ทำกำไรได้นั้นต้องอาศัยหนี้สินเป็นตัวเลือกทางการเงินหลัก แต่แม้ว่าดอกเบี้ยจากการกู้ยืมจะถูกใช้ลดหย่อนด้านภาษีได้ แต่ระดับหนี้ที่สูงขึ้นก็จะเพิ่มความเสี่ยงในการผิดนัดรับชำระ ซึ่งเพิ่มโอกาสการล้มละลายได้ ดังนั้นบริษัทต้องพิจารณาโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม

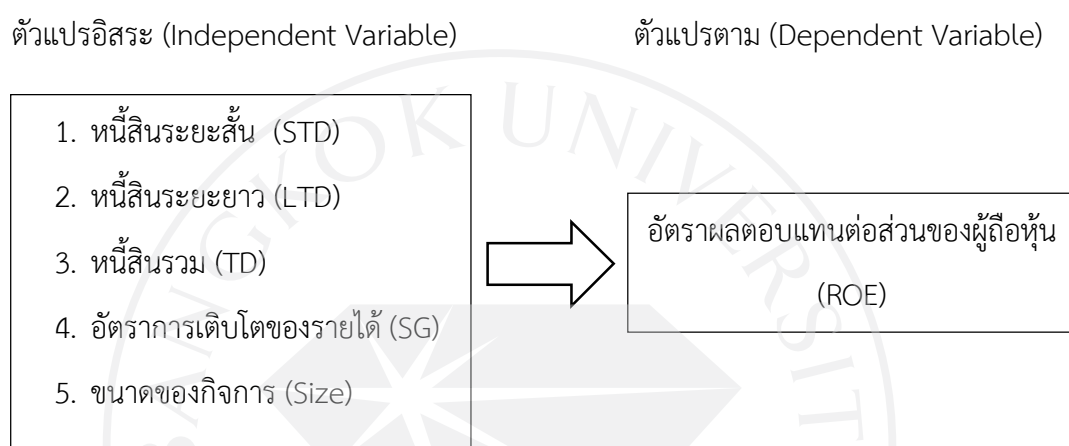
Campbell & Jerzemowska (2001) ศึกษาเรื่อง Capital Structure Decisions Mand by Companies in Transitional Economy ได้ใช้สถิติเชิงถดถอยในการวัดผลของขนาดบริษัท ความสามารถในการทำกำไร โอกาสในการเจริญเติบโตของธุรกิจ ค่าใช้จ่ายที่ช่วยประหยัดภาษี ยกเว้นดอกเบี้ย และโครงสร้างสินทรัพย์ของธุรกิจที่มีต่ออัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม

Emamgholipour, Lotfollahpour & Bagheri (2012) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงระยะเวลา 4 ปีจำนวน 400 บริษัท โดยมีตัววัดความสามารถในการดำเนินงาน คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

และการลดอัตราส่วนหนี้สินลงจะทำให้ธุรกิจนั้นมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น เนื่องจากเมื่อมีอัตราหนี้สินที่ลดลง ภาระทางด้านดอกเบี้ยก็จะลดลงตามด้วย จึงทำให้ผลตอบแทนของกิจการสูงขึ้น

2.3 กรอบแนวความคิด

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวความคิด



จากภาพสามารถสรุปได้ดังนี้

ตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร วัดโดยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ มีทั้งหมด 5 ตัวแปร ได้แก่

- 1) หนี้สินระยะสั้น
- 2) หนี้สินระยะยาว
- 3) หนี้สินรวม
- 4) อัตราการเติบโตของรายได้
- 5) ขนาดของกิจการ

บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย

จากการทบทวนทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องสามารถกำหนดแบบจำลองและตัวแปรศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุน และความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีขั้นตอนในการศึกษาดังนี้

- 3.1 บริษัทที่ทำการศึกษา
- 3.2 ข้อมูลและแหล่งข้อมูล
- 3.3 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล
- 3.4 สมมติฐานในการวิจัย

3.1 บริษัทที่ทำการศึกษา

งานวิจัยนี้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการดำเนินงานกิจการของบริษัทที่มีการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกบริษัทที่มีข้อมูลงบการเงินที่มีระยะเวลาครบถ้วน 10 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2551-2561 มีจำนวนทั้งหมด 13 บริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทในกลุ่มโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	รายชื่อโรงพยาบาล	ชื่อย่อ
1	บมจ. โรงพยาบาลเอกชล	AHC
2	บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล	BCH
3	บจก. กรุงเทพดุสิตเวชการ	BDMS
4	บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	BH
5	บจก. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์	CMR
6	บมจ. ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์	KDH
7	บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย	M-CHAI
8	บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช	NTV
9	บมจ. พรินซิเพิล แคปปิตอล	PRINC

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ): รายชื่อบริษัทในกลุ่มโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	รายชื่อโรงพยาบาล	ชื่อย่อ
10	บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง	RAM
11	บมจ. ศิริรินทร์	SKR
12	บมจ. สมิติเวช	SVH
13	บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี	VIBHA

3.2 ข้อมูลและแหล่งข้อมูล

ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาในครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิรายได้มาจากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวนทั้งหมด 13 บริษัท ระหว่างปี 2551-2561 รวมทั้งสิ้นเป็นระยะเวลา 10 ปี โดยข้อมูลดังกล่าวผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลจาก Setsmart ที่มีการจัดทำโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลจากงบการเงินของแต่ละบริษัท ข้อมูลที่ผู้วิจัยใช้ในการศึกษาเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำไร มีดังนี้

- 1) สินทรัพย์รวม
- 2) หนี้สินหมุนเวียน
- 3) หนี้สินไม่หมุนเวียน
- 4) ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด
- 5) หนี้สินรวม
- 6) ยอดขาย
- 7) กำไรสุทธิ

ข้อมูลจากงบการเงินข้างต้น ผู้วิจัยได้นำมาคำนวณเป็นอัตราส่วนทางการเงินเพื่อใช้เป็นตัวชี้วัดในตัวแปรต่าง ๆ ในการวิจัยดังนี้

3.2.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

ตัวแปรอิสระที่จะให้ในการศึกษานี้ ได้แก่

$$\text{หนี้สินระยะสั้น (STD)} = \frac{\text{หนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

$$\text{หนี้สินระยะยาว (LTD)} = \frac{\text{หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินไม่หมุนเวียน}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

$$\text{หนี้สินรวม (TD)} = \frac{\text{หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

$$\text{อัตราการเติบโตของรายได้} = \frac{\text{ยอดขายไตรมาสปัจจุบัน} - \text{ยอดขายปีก่อน}}{\text{ยอดขายปีก่อน}} \times 100$$

ขนาดของกิจการ (Size) = ลอการิทึมของสินทรัพย์รวมของบริษัท

3.2.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

ตัวแปรตามที่นำมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาและหน่วยวัด

ลำดับที่	ข้อมูลที่นำมาใช้ศึกษา	หน่วย
1	หนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม	ร้อยละ
2	หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม	ร้อยละ
3	หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	ร้อยละ
4	อัตราการเติบโตของรายได้	ร้อยละ
5	ขนาดของกิจการ	-
6	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ

3.3 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยนำข้อมูลทุติยภูมิที่ได้มาวิเคราะห์ข้อมูลโดยผ่านการใช้โปรแกรม Eviews โดยมีกระบวนการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติดังนี้

3.3.1 วิเคราะห์ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาโดยอาศัยสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุด เพื่อแสดงให้เห็นสถานการณ์และความแตกต่างระหว่างบริษัทที่ทำการศึกษา โดยตัวแปรที่ทำการวิเคราะห์ คือ ข้อมูลทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ทำการศึกษา

3.3.2 ทำการวิเคราะห์สถานภาพของโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ซึ่งประกอบด้วย หนี้สินระยะสั้น วัดโดยอัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินระยะยาว วัดโดยอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม

หนี้สินรวม วัดโดยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม รวมทั้งวิเคราะห์สถานภาพในความสามารถในการทำกำไร ซึ่งวัดโดยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ทั้งนี้โดยอาศัยสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย

3.3.3 ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) และความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiply Regression Analysis) โดยมีสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiply Regression Analysis) ดังนี้

$$\text{Profitability}_{i,t} = b_0 + b_1 * \text{STD} + b_2 * \text{SIZE} + b_3 * \text{SG} = \mu_{i,t}$$

$$\text{Profitability}_{i,t} = b_0 + b_1 * \text{LTD} + b_2 * \text{SIZE} + b_3 * \text{SG} = \mu_{i,t}$$

$$\text{Profitability}_{i,t} = b_0 + b_1 * \text{TD} + b_2 * \text{SIZE} + b_3 * \text{SG} = \mu_{i,t}$$

โดยกำหนดให้

Profitability ในงานวิจัยนี้ผู้ทำการศึกษาได้เลือกอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มาทำการศึกษา

หนี้สินระยะสั้น (STD) = หนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม

หนี้สินระยะยาว (LTD) = หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม

หนี้สินรวม (TD) = หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

SG = การเติบโตของยอดขาย วัดโดยอัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย

Size = ขนาดของกิจการวัดโดย ลอการิทึมของสินทรัพย์รวมของบริษัท

3.4 สมมติฐานในการวิจัย

3.4.1 ปริมาณหนี้สินระยะสั้นมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.4.2 ปริมาณหนี้สินระยะยาวมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.4.3 ปริมาณหนี้สินรวมมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.4.4 การเติบโตของยอดขายมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.4.5 ขนาดของกิจการมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 3.3: ตารางแสดงทิศทางความสัมพันธ์

ลำดับที่	ตัวแปรอิสระ	สัญลักษณ์	ทิศทางความสัมพันธ์
1	หนี้สินระยะสั้น	STD	+
2	หนี้สินระยะยาว	LTD	-
3	หนี้สินรวม	TD	-
4	การเติบโตของยอดขาย	SG	+
5	ขนาดของกิจการ	SIZE	+

บทที่ 4 ผลการศึกษา

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการสร้างกำไรของ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำเสนอผล การศึกษาดังต่อไปนี้

- 4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
- 4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

จากการศึกษาในครั้งนี้ผู้ทำการศึกษได้ทำการสรุปตัวอย่างที่ใช้ในการประมวลผลและ วิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทกลุ่มโรงพยาบาล ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มี ข้อมูลครบถ้วนสำหรับการศึกษาในครั้งนี้จำนวนทั้งหมด 13 บริษัท เป็นระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551-2561 และใช้ข้อมูลเป็นรายไตรมาสซึ่งนับเป็นทั้งสิ้น 44 ไตรมาส โดยอาศัยข้อมูลทาง การเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ รวม (STD) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LTD) อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (SG) ขนาดของกิจการ (Size) ข้อมูลจะประกอบด้วย

ค่า Mean	หมายถึง ค่าเฉลี่ยทั้งหมดของข้อมูล
ค่า Median	หมายถึง ค่ามัธยฐานของข้อมูล
ค่า Maximum	หมายถึง ค่าสูงสุดของข้อมูล
ค่า Minimum	หมายถึง ค่าต่ำสุดของข้อมูล
ค่า Std. Deviation	หมายถึง ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล

โดยแสดงสถานะของแต่ละบริษัทตามตารางดังต่อไปนี้

4.1.1 วิเคราะห์ บมจ. โรงพยาบาลเอกชล (AHC)

ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. โรงพยาบาลเอกชล (AHC)

AHC	ROE	STD	LTD	SG	Size
Mean	3.05	0.12	0.07	2.08	6.10
Median	3.12	0.12	0.03	0.22	6.10

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.1 (ต่อ): สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. โรงพยาบาลเอกชล (AHC)

AHC	ROE	STD	LTD	SG	Size
Maximum	5.72	0.14	0.21	21.84	6.26
Minimum	-0.77	0.10	0.02	-22.66	5.98
Std.Dev	1.32	0.01	0.06	9.15	0.10
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.1 ROE มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.05 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.12 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ ROE มีค่าสูงสุดที่ 5.72 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.77 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.32

STD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.12 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.12 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ STD มีค่าสูงสุดที่ 0.14 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.10 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.01

LTD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.07 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.03 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ LTD ค่าสูงสุดที่ 0.21 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.02 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06

SG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.08 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.22 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ SG มีค่าสูงสุดที่ 21.84 และมีค่าต่ำสุดที่ -22.66 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.15

Size มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.10 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.10 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ Size มีค่าสูงสุดที่ 6.26 และมีค่าต่ำสุดที่ 5.98 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.10

ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

AHC	ROE	STD	LTD	SG	Size
Mean	4.84	0.23	0.21	2.11	6.88
Median	4.86	0.24	0.24	0.99	6.94
Maximum	7.17	0.34	0.38	25.22	7.10
Minimum	2.24	0.11	0.02	-21.83	6.62
Std.Dev	1.36	0.06	0.12	9.16	0.16
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.2 ROE มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.84 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 4.86 โดยมีการเปลี่ยนแปลง ROE มีค่าสูงสุดที่ 7.17 และมีค่าต่ำสุดที่ 2.24 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.36

STD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.23 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.24 โดยมีการเปลี่ยนแปลง STD มีค่าสูงสุดที่ 0.34 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.11 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06

LTD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.21 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.24 โดยมีการเปลี่ยนแปลง LTD ค่าสูงสุดที่ 0.38 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.02 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.12

SG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.11 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.99 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ SG มีค่าสูงสุดที่ 25.22 และมีค่าต่ำสุดที่ -21.83 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.16

Size มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.88 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.94 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ Size มีค่าสูงสุดที่ 7.10 และมีค่าต่ำสุดที่ 6.62 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.16

ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บจก. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

AHC	ROE	STD	LTD	SG	Size
Mean	4.03	0.15	0.32	3.50	7.81
Median	3.93	0.15	0.32	2.51	7.87
Maximum	9.52	0.26	0.45	34.61	8.13
Minimum	1.92	0.11	0.24	-18.90	7.44
Std.Dev	1.32	0.04	0.06	10.76	0.24
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.3 ROE มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.03 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.93 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ ROE มีค่าสูงสุดที่ 9.52 และมีค่าต่ำสุดที่ 1.92 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.32

STD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.15 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.15 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ STD มีค่าสูงสุดที่ 0.26 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.11 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04

LTD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.32 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.32 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ LTD ค่าสูงสุดที่ 0.45 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.24 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06

SG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.50 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.51 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ SG มีค่าสูงสุดที่ 34.61 และมีค่าต่ำสุดที่ -18.90 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.76

Size มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.81 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 7.87 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ Size มีค่าสูงสุดที่ 8.13 และมีค่าต่ำสุดที่ 7.44 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.24

ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH)

AHC	ROE	STD	LTD	SG	Size
Mean	6.54	0.18	0.21	2.05	7.18
Median	6.42	0.15	0.19	1.62	7.22
Maximum	14.64	0.42	0.39	26.02	7.40
Minimum	2.95	0.11	0.08	-16.37	6.89
Std.Dev	1.53	0.08	0.09	7.71	0.17
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.4 ROE มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.54 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.42 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ ROE มีค่าสูงสุดที่ 14.64 และมีค่าต่ำสุดที่ 2.95 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.53

STD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.18 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.15 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ STD มีค่าสูงสุดที่ 0.42 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.11 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.08

LTD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.21 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.19 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ LTD ค่าสูงสุดที่ 0.39 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.08 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.09

SG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.05 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.62 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ SG มีค่าสูงสุดที่ 26.02 และมีค่าต่ำสุดที่ -16.37 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.71

Size มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.18 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 7.22 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ Size มีค่าสูงสุดที่ 7.40 และมีค่าต่ำสุดที่ 6.89 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.17

ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)

AHC	ROE	STD	LTD	SG	Size
Mean	3.28	0.26	0.15	3.25	6.66
Median	3.12	0.24	0.15	0.68	6.67
Maximum	8.00	0.38	0.33	36.79	6.95
Minimum	-3.20	0.16	0.05	-15.88	6.40
Std.Dev	1.83	0.06	0.07	11.81	0.19
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.5 ROE มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.28 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.12 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ ROE มีค่าสูงสุดที่ 8.00 และมีค่าต่ำสุดที่ -3.20 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.83

STD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.26 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.24 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ STD มีค่าสูงสุดที่ 0.38 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.16 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06

LTD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.15 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.15 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ LTD ค่าสูงสุดที่ 0.33 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.05 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07

SG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.25 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.68 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ SG มีค่าสูงสุดที่ 36.79 และมีค่าต่ำสุดที่ -15.88 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.81

Size มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.66 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.67 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ Size มีค่าสูงสุดที่ 6.95 และมีค่าต่ำสุดที่ 6.40 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.19

ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ (KDH)

AHC	ROE	STD	LTD	SG	Size
Mean	-0.73	0.16	0.04	2.82	5.64
Median	-0.79	0.14	0.04	2.10	5.56
Maximum	13.62	0.26	0.07	29.49	5.84
Minimum	-8.88	0.08	0.01	-26.98	5.45
Std.Dev	3.27	0.06	0.02	10.59	0.16
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.6 ROE มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.73 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.79 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ ROE มีค่าสูงสุดที่ 13.62 และมีค่าต่ำสุดที่ -8.88 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.27

STD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.16 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.14 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ STD มีค่าสูงสุดที่ 0.26 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.08 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06

LTD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.04 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.04 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ LTD ค่าสูงสุดที่ 0.07 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.01 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.02

SG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.82 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.10 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ SG มีค่าสูงสุดที่ 29.49 และมีค่าต่ำสุดที่ -26.98 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.59

Size มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.64 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 5.56 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ Size มีค่าสูงสุดที่ 5.84 และมีค่าต่ำสุดที่ 5.45 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.16

ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย (M-CHAI)

AHC	ROE	STD	LTD	SG	Size
Mean	3.66	0.28	0.22	2.71	6.25
Median	2.89	0.27	0.23	0.72	6.19
Maximum	9.96	0.40	0.33	42.45	6.76
Minimum	0.22	0.19	0.12	-20.98	5.99
Std.Dev	2.48	0.05	0.06	12.76	0.23
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.7 ROE มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.66 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.89 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ ROE มีค่าสูงสุดที่ 9.96 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.22 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.48

STD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.28 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.27 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ STD มีค่าสูงสุดที่ 0.40 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.19 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.05

LTD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.22 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.23 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ LTD ค่าสูงสุดที่ 0.33 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.12 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06

SG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.71 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.72 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ SG มีค่าสูงสุดที่ 42.45 และมีค่าต่ำสุดที่ -20.98 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.76

Size มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.25 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.19 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ Size มีค่าสูงสุดที่ 6.76 และมีค่าต่ำสุดที่ 5.99 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.23

ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช (NTV)

AHC	ROE	STD	LTD	SG	Size
Mean	5.16	0.18	0.02	1.93	6.17
Median	5.21	0.16	0.02	-1.95	6.22
Maximum	7.96	0.38	0.03	30.05	6.36
Minimum	3.34	0.10	0.00	-14.36	5.99
Std.Dev	1.06	0.07	0.01	10.31	0.12
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.8 ROE มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.16 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 5.21 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ ROE มีค่าสูงสุดที่ 7.96 และมีค่าต่ำสุดที่ 3.34 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.06

STD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.18 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.16 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ STD มีค่าสูงสุดที่ 0.38 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.10 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07

LTD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.02 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.02 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ LTD ค่าสูงสุดที่ 0.03 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.00 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.01

SG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.93 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -1.95 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ SG มีค่าสูงสุดที่ 30.05 และมีค่าต่ำสุดที่ -14.36 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.31

Size มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.17 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.22 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ Size มีค่าสูงสุดที่ 6.36 และมีค่าต่ำสุดที่ 5.99 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.12

ตารางที่ 4.9: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. พรินซ์เฟิล แคปิตอล (PRINC)

AHC	ROE	STD	LTD	SG	Size
Mean	-0.33	0.08	0.26	33.06	6.50
Median	-1.10	0.04	0.37	5.09	6.32
Maximum	34.74	0.27	0.51	1134.54	7.16
Minimum	-8.21	0.02	0.01	-71.64	6.27
Std.Dev	6.13	0.07	0.19	173.68	0.30
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.9 ROE มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.33 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -1.10 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ ROE มีค่าสูงสุดที่ 34.74 และมีค่าต่ำสุดที่ -8.21 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.13

STD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.08 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.04 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ STD มีค่าสูงสุดที่ 0.27 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.02 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07

LTD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.26 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.37 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ LTD ค่าสูงสุดที่ 0.51 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.01 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.19

SG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 33.06 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 5.09 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ SG มีค่าสูงสุดที่ 1134.54 และมีค่าต่ำสุดที่ -71.64 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 173.68

Size มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.50 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.32 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ Size มีค่าสูงสุดที่ 7.16 และมีค่าต่ำสุดที่ 6.27 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.30

ตารางที่ 4.10: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)

AHC	ROE	STD	LTD	SG	Size
Mean	4.99	0.30	0.06	1.36	6.90
Median	4.50	0.29	0.05	-0.78	6.91
Maximum	15.51	0.38	0.17	23.48	7.22
Minimum	0.77	0.12	0.02	-12.60	6.59
Std.Dev	2.50	0.06	0.04	8.65	0.22
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.10 ROE มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.99 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 4.50 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ ROE มีค่าสูงสุดที่ 15.51 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.77 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.50

STD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.30 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.29 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ STD มีค่าสูงสุดที่ 0.38 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.12 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06

LTD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.06 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.05 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ LTD ค่าสูงสุดที่ 0.17 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.02 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04

SG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.36 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.78 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ SG มีค่าสูงสุดที่ 23.48 และมีค่าต่ำสุดที่ -12.60 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.65

Size มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.90 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.91 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ Size มีค่าสูงสุดที่ 7.22 และมีค่าต่ำสุดที่ 6.59 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.22

ตารางที่ 4.11: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. ศิครินทร์ (SKR)

AHC	ROE	STD	LTD	SG	Size
Mean	2.55	0.19	0.17	3.06	6.35
Median	2.43	0.19	0.15	0.23	6.30
Maximum	5.43	0.25	0.27	24.96	6.74
Minimum	0.52	0.13	0.11	-11.92	6.05
Std.Dev	1.19	0.03	0.05	9.22	0.24
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.11 ROE มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.55 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.43 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ ROE มีค่าสูงสุดที่ 5.43 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.52 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.19

STD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.19 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.19 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ STD มีค่าสูงสุดที่ 0.25 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.13 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.19

LTD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.17 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.15 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ LTD ค่าสูงสุดที่ 0.27 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.11 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.05

SG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.06 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.23 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ SG มีค่าสูงสุดที่ 24.96 และมีค่าต่ำสุดที่ -11.92 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.22

Size มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.35 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.30 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ Size มีค่าสูงสุดที่ 6.74 และมีค่าต่ำสุดที่ 6.05 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.24

ตารางที่ 4.12: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. สมิติเวช (SVH)

AHC	ROE	STD	LTD	SG	Size
Mean	4.62	0.17	0.11	1.95	6.90
Median	4.79	0.17	0.11	-0.26	6.88
Maximum	6.31	0.23	0.25	22.37	7.07
Minimum	2.35	0.12	0.02	-7.48	6.74
Std.Dev	0.99	0.03	0.05	6.46	0.11
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.12 ROE มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.62 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 4.79 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ ROE มีค่าสูงสุดที่ 6.31 และมีค่าต่ำสุดที่ 2.35 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.99

STD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.17 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.17 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ STD มีค่าสูงสุดที่ 0.23 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.12 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.03

LTD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.11 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.11 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ LTD ค่าสูงสุดที่ 0.25 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.02 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.05

SG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.95 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.26 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ SG มีค่าสูงสุดที่ 22.37 และมีค่าต่ำสุดที่ -7.48 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.46

Size มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.90 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.88 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ Size มีค่าสูงสุดที่ 7.07 และมีค่าต่ำสุดที่ 6.74 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.11

ตารางที่ 4.13: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA)

AHC	ROE	STD	LTD	SG	Size
Mean	11.55	0.25	0.10	5.50	6.78
Median	11.80	0.25	0.12	0.98	6.92
Maximum	18.14	0.28	0.17	112.98	7.20
Minimum	-0.68	0.20	0.00	-11.81	6.26
Std.Dev	3.43	0.02	0.05	19.36	0.37
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.13 ROE มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.55 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 11.80 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ ROE มีค่าสูงสุดที่ 18.14 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.68 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.43

STD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.25 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.25 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ STD มีค่าสูงสุดที่ 0.28 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.20 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.02

LTD มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.10 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.12 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ LTD ค่าสูงสุดที่ 0.17 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.00 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.05

SG มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.50 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.98 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ SG มีค่าสูงสุดที่ 112.98 และมีค่าต่ำสุดที่ -11.81 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 19.36

Size มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.78 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.92 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของ Size มีค่าสูงสุดที่ 7.20 และมีค่าต่ำสุดที่ 6.26 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.37

4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การศึกษาในครั้งนี้ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) โดยในแต่ละบริษัทจะทำการแยกเป็น 3 สมการ เพื่อศึกษาว่าอัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (STD) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LTD) หรืออัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TD) จะทำส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทโดยวัดจากผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดย * แสดงถึงการมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ <0.10 ** แสดงถึงการมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ <0.05 และ *** แสดงถึงการมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ <0.01 ซึ่งจากการวิเคราะห์ข้อมูลตามลำดับขั้นตอนที่กล่าวมาข้างต้น ผลการศึกษาสมการถดถอยที่ได้เป็นดังนี้

ตารางที่ 4.14: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้น ต่อสินทรัพย์รวม (STD) ของ บมจ. โรงพยาบาลเอกชล (AHC)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
STD	-19.66	15.11	-1.30	0.20
SG	0.09	0.02	5.25	0.00***
Size	0.88	1.61	0.54	0.59
C	-0.06	10.22	-0.01	1.00
R-squared	0.41			

จากการวิเคราะห์ STD ของ บมจ. โรงพยาบาลเอกชล (AHC) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -0.06 - 19.66STD + 0.09SG^{***} + 0.88SIZE$$

จากตารางที่ 4.14 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.09 หมายความว่า ถ้า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไป 0.09 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.41 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า การเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลเอกชลสามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 41 ส่วนที่เหลือ ร้อยละ 59 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.15: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. โรงพยาบาล เอกชล (AHC)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LTD	-15.92	2.55	-6.24	0.00***
SG	0.09	0.01	7.00	0.00***
Size	-5.42	1.56	-3.46	0.00***
C	37.09	9.68	3.83	0.00
R-squared	0.69			

จากการวิเคราะห์ LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลเอกชล (AHC) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 37.09 - 15.92LTD^{***} + 0.09SG^{***} - 5.42^{***}SIZE$$

จากตารางที่ 4.15 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง
 ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. <
 0.01) คือ LTDSG และ Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -15.920.09 และ -5.42 ตามลำดับ
 หมายความว่า LTDSG และ Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
 เปลี่ยนแปลงไป -15.920.09 และ -5.42 บาท ตามลำดับ

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.69 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ.
 โรงพยาบาลเอกชลสามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 69 ส่วนที่เหลือ
 ร้อยละ 31 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.16: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. โรงพยาบาล
 เอกชล (AHC)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TD	-13.82	2.38	-5.80	0.00***
SG	0.09	0.01	6.98	0.00***
Size	-4.73	1.57	-3.01	0.00***
C	34.45	9.90	3.48	0.00
R-squared	0.67			

จากการวิเคราะห์ TD ของ บมจ. โรงพยาบาลเอกชล (AHC) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 34.45 - 13.82TD^{***} + 0.09SG^{***} - 4.73SIZE^{***}$$

จากตารางที่ 4.16 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง
 ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. <
 0.01) คือ TDSG และ Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -13.82 0.09 และ -4.73 ตามลำดับ
 หมายความว่า TDSG และ Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
 เปลี่ยนแปลงไป -13.82 0.09 และ -4.73 บาท ตามลำดับ

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.67 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลเอกชลสามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 67 ส่วนที่เหลือร้อยละ 33 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.17: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
STD	-3.23	2.71	-1.19	0.24
SG	0.06	0.02	3.75	0.00***
Size	-5.67	0.93	-6.10	0.00***
C	44.47	6.62	6.72	0.00
R-squared	0.55			

จากการวิเคราะห์ STD ของ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 44.47 - 3.23STD + 0.06SG^{***} - 5.67SIZE^{***}$$

จากตารางที่ 4.17 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG และ Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.06 และ -5.67 ตามลำดับหมายความว่า SG และ Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไป 0.06 และ -5.67 บาท ตามลำดับ

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.55 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 55 ส่วนที่เหลือร้อยละ 45 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.18: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. บางกอก
 เซน ฮอสปิทอล (BCH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LTD	-2.08	2.70	-0.77	0.44
SG	0.06	0.02	3.80	0.00***
Size	-4.01	1.91	-2.10	0.04**
C	32.75	12.67	2.58	0.01
R-squared	0.54			

จากการวิเคราะห์ LTD ของ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH) สามารถเขียนสมการได้
 ดังนี้

$$ROE = 32.75 - 2.08LTD + 0.06SG^{***} - 4.01SIZE^{**}$$

จากตารางที่ 4.18 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE
 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์
 การถดถอย เท่ากับ 0.06 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
 เปลี่ยนแปลงไป 0.06 บาท

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -
 4.01 หมายความว่า Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
 เปลี่ยนแปลงไป -4.01 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.54 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ.
 บางกอก เซน ฮอสปิทอล สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 54 ส่วนที่
 เหลือร้อยละ 46 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.19: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. บางกอก
 เซน ฮอสปิทอล (BCH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TD	-16.17	4.04	-4.00	0.00***
SG	0.07	0.01	5.01	0.00***

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.19 (ต่อ): แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Size	3.08	2.23	1.38	0.17
C	-9.43	13.72	-0.69	0.50
R-squared	0.66			

จากการวิเคราะห์ TD ของ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -9.43 - 16.17TD^{***} + 0.07SG^{***} + 3.08SIZE$$

จากตารางที่ 4.19 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ TD และ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -16.17 และ 0.07 ตามลำดับหมายความว่า TD และ SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไป -16.17 และ 0.07 บาท ตามลำดับ

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.66 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 66 ส่วนที่เหลือร้อยละ 34 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.20: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บจก. กรุงเทพ ดุสิตเวชการ (BDMS)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
STD	0.90	4.98	0.18	0.86
SG	0.06	0.02	3.59	0.00***
Size	0.32	0.76	0.42	0.68
C	1.19	6.04	0.20	0.84
R-squared	0.25			

จากการวิเคราะห์ STD ของ บจก. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 1.19 + 0.90STD + 0.06SG^{***} + 0.32SIZE$$

จากตารางที่ 4.20 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.06 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไป 0.06 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.25 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บจก. กรุงเทพดุสิตเวชการสามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 25 ส่วนที่เหลือร้อยละ 75 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.21: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บจก. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LTD	-3.32	3.58	-0.93	0.36
SG	0.06	0.02	3.55	0.00***
Size	-0.06	0.84	-0.07	0.95
C	5.33	7.15	0.75	0.46
R-squared	0.26			

จากการวิเคราะห์ LTD ของ บจก. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 5.33 - 3.32LTD + 0.06SG^{***} - 0.06SIZE$$

จากตารางที่ 4.21 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.06 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไป 0.06 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.26 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บจก. กรุงเทพดุสิตเวชการสามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 26 ส่วนที่เหลือร้อยละ 74 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.22: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บจก. กรุงเทพ
ดุสิตเวชการ (BDMS)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TD	-9.35	6.39	-1.46	0.15
SG	0.06	0.02	3.59	0.00***
Size	-0.88	1.09	-0.81	0.43
C	15.12	10.94	1.38	0.17
R-squared	0.29			

จากการวิเคราะห์ TD ของ บจก. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 15.12 - 9.35TD + 0.06SG^{***} - 0.88SIZE$$

จากตารางที่ 4.22 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง
 ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. <
 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.06 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า
 จะทำให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไป 0.06 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.29 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บจก.
 กรุงเทพดุสิตเวชการสามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 29 ส่วนที่เหลือ
 ร้อยละ 71 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.23: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. โรงพยาบาล
 บำรุงราษฎร์ (BH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
STD	-2.75	3.10	-0.89	0.38
SG	0.09	0.03	3.02	0.00***
Size	0.49	1.48	0.33	0.74
C	3.33	10.92	0.30	0.76
R-squared	0.20			

จากการวิเคราะห์ STD ของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) สามารถเขียนสมการได้
ดังนี้

$$ROE = 3.33 - 2.75STD + 0.09SG^{***} + 0.49SIZE$$

จากตารางที่ 4.23 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.09 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไป 0.09 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.20 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 20 ส่วนที่เหลือร้อยละ 80 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.24: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LTD	5.86	2.36	2.48	0.02**
SG	0.08	0.03	3.05	0.00***
Size	0.48	1.20	0.40	0.69
C	1.69	8.53	0.20	0.84
R-squared	0.30			

จากการวิเคราะห์ LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) สามารถเขียนสมการได้
ดังนี้

$$ROE = 1.69 + 5.86LTD^{**} + 0.08SG^{***} + 0.48SIZE$$

จากตารางที่ 4.24 แสดงให้เห็นว่า ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.08 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 0.08 บาท

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) LTD มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 5.86 หมายความว่า LTD เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 5.86 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.30 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 30 ส่วนที่เหลือร้อยละ 70 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.25: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TD	6.13	2.96	2.07	0.05**
SG	0.07	0.03	2.74	0.01**
Size	2.03	1.26	1.62	0.11
C	-10.61	9.45	-1.12	0.27
R-squared	0.27			

จากการวิเคราะห์ TD ของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -10.61 + 6.13TD^{**} + 0.07SG^{**} + 2.03SIZE$$

จากตารางที่ 4.25 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ TD และ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 6.13 และ 0.07 ตามลำดับหมายความว่า TD และ SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 6.13 และ 0.07 บาท ตามลำดับ

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.27 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 27 ส่วนที่เหลือร้อยละ 73 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.26: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
STD	10.04	4.05	2.48	0.02**
SG	0.07	0.02	3.56	0.00***

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.26 (ต่อ): แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Size	3.66	1.32	2.76	0.01**
C	-23.96	9.30	-2.58	0.01
R-squared	0.33			

จากการวิเคราะห์ STD ของของ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -23.96 + 10.04STD^{**} + 0.07SG^{***} + 3.66SIZE^{**}$$

จากตารางที่ 4.26 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.07 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 0.07 บาท

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) STD และ Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 10.04 และ 3.66 ตามลำดับ หมายความว่า STD และ Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 10.04 และ 3.66 บาท ตามลำดับ

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.33 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 33 ส่วนที่เหลือร้อยละ 67 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.27: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. เชียงใหม่ รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LTD	-8.55	3.30	-2.59	0.01**
SG	0.07	0.02	3.42	0.00***
Size	2.29	1.22	1.88	0.07*
C	-10.91	8.14	-1.34	0.19
R-squared	0.34			

จากการวิเคราะห์ LTD ของ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -10.91 - 8.55LTD^{**} + 0.07SG^{***} + 2.29SIZE^{*}$$

จากตารางที่ 4.27 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.07 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 0.07 บาท

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) LTD มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -8.55 หมายความว่า LTD เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป -8.55 บาท

ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (มีค่า Prob. < 0.10) Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 2.29 หมายความว่า Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 2.29 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.34 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 34 ส่วนที่เหลือร้อยละ 66 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.28: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TD	-8.37	7.58	-1.10	0.28
SG	0.06	0.02	2.94	0.01**
Size	1.24	1.66	0.75	0.46
C	-1.71	13.29	-0.13	0.90
R-squared	0.25			

จากการวิเคราะห์ TD ของ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -1.71 - 8.37TD + 0.06SG^{**} + 1.24SIZE$$

จากตารางที่ 4.28 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์

การถดถอย เท่ากับ 0.06 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 0.06 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.25 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 25 ส่วนที่เหลือร้อยละ 75 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.29: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ (KDH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
STD	-7.15	12.30	-0.58	0.56
SG	0.06	0.05	1.30	0.20
Size	-0.94	4.67	-0.20	0.84
C	5.56	24.90	0.22	0.82
R-squared	0.05			

จากการวิเคราะห์ STD ของ บมจ. ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ (KDH) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 5.56 - 7.15STD + 0.06SG - 0.94SIZE$$

จากตารางที่ 4.29 แสดงให้เห็นว่าไม่มีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติทั้งนี้อาจขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ ที่ผู้ศึกษาไม่ได้กล่าวถึง และอาจจะรวมไปถึงการบริหารด้านโครงสร้างเงินทุนของบริษัทด้วย

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.05 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 5 ส่วนที่เหลือร้อยละ 95 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.30: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว ต่อสินทรัพย์รวม (LTD) ของ บมจ. ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ (KDH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LTD	-59.84	29.65	-2.02	0.05**
SG	0.06	0.05	1.37	0.18
Size	-3.21	3.10	-1.04	0.31
C	19.59	17.55	1.12	0.27
R-squared	0.13			

จากการวิเคราะห์ LTD ของ บมจ. ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ (KDH) สามารถเขียนสมการได้
ดังนี้

$$ROE = 19.59 - 59.84LTD^{**} + 0.06SG - 3.21SIZE$$

จากตารางที่ 4.30 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ LTD มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -59.84 หมายความว่า LTD เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป -59.84 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.13 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 13 ส่วนที่เหลือร้อยละ 87 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.31: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ (KDH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TD	-17.36	12.34	-1.41	0.17
SG	0.07	0.05	1.42	0.16
Size	1.76	4.58	0.38	0.70
C	-7.31	24.09	-0.30	0.76
R-squared	0.09			

จากการวิเคราะห์ TD ของ บมจ. ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ (KDH) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -7.31-17.36TD+0.07SG+1.76SIZE$$

จากตารางที่ 4.31 แสดงให้เห็นว่าไม่มีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติทั้งนี้อาจขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ ที่ผู้ศึกษาไม่ได้กล่าวถึง และอาจจะรวมไปถึงการบริหารด้านโครงสร้างเงินทุนของบริษัทด้วย

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.09 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ.ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ (KDH) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 9 ส่วนที่เหลือร้อยละ 91 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.32: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย (M-CHAI)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
STD	4.48	7.18	0.62	0.54
SG	0.14	0.02	6.38	0.00***
Size	-0.53	1.43	-0.37	0.72
C	5.34	10.24	0.52	0.60
R-squared	0.51			

จากการวิเคราะห์ STD ของบริษัท ของ บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย (M-CHAI) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 5.34+4.48STD+0.14SG^{***}-0.53SIZE$$

จากตารางที่ 4.32 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.14 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 0.14 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.51 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย (M-CHAI) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 51 ส่วนที่เหลือร้อยละ 49 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.33: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย (M-CHAI)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LTD	-12.16	5.38	-2.26	0.03**
SG	0.14	0.02	6.83	0.00***
Size	0.86	1.40	0.62	0.54
C	0.60	8.10	0.07	0.94
R-squared	0.56			

จากการวิเคราะห์ LTD บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย (M-CHAI) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 0.60 - 12.16LTD^{**} + 0.14SG^{***} + 0.86SIZE$$

จากตารางที่ 4.33 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.14 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 0.14 บาท

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) LTD มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -12.16 หมายความว่า LTD เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป -12.16 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.56 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย (M-CHAI) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 56 ส่วนที่เหลือร้อยละ 44 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.34: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย (M-CHAI)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TD	-17.31	7.28	-2.38	0.02**
SG	0.14	0.02	6.91	0.00***
Size	-0.29	1.16	-0.25	0.81
C	13.76	7.17	1.92	0.06
R-squared	0.57			

จากการวิเคราะห์ TD ของ บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย (M-CHAI) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 13.76 - 17.31TD^{**} + 0.14SG^{***} - 0.29SIZE$$

จากตารางที่ 4.34 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.14 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 0.14 บาท

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) TD มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -17.31 หมายความว่า TD เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป -17.31 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.57 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย (M-CHAI) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 57 ส่วนที่เหลือร้อยละ 43 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.35: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช (NTV)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
STD	3.72	1.62	2.29	0.03**
SG	0.08	0.01	7.49	0.00***
Size	1.23	0.95	1.29	0.20
C	-3.26	5.96	-0.55	0.59
R-squared	0.59			

จากการวิเคราะห์ STD ของ บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช (NTV) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -3.26 + 3.72STD^{**} + 0.08SG^{***} + 1.23SIZE$$

จากตารางที่ 4.35 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.08 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 0.08 บาท

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) STD มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 3.72 หมายความว่า STD เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 3.72 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.59 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช (NTV) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 59 ส่วนที่เหลือร้อยละ 41 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.36: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช (NTV)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LTD	-41.38	16.45	-2.52	0.02**
SG	0.08	0.01	7.57	0.00***
Size	3.97	1.60	2.48	0.02**
C	-18.74	9.63	-1.95	0.06
R-squared	0.60			

จากการวิเคราะห์ LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช (NTV) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -18.74 - 41.38LTD^{**} + 0.08SG^{***} + 3.97SIZE^{**}$$

จากตารางที่ 4.36 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.08 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 0.08 บาท

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) LTD และ Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -41.38 และ 3.97 ตามลำดับ หมายความว่า LTD และ Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป -41.38 และ 3.97 บาท ตามลำดับ

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.60 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 60 ส่วนที่เหลือร้อยละ 40 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.37: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. โรงพยาบาล นนทเวช (NTV)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TD	3.39	1.66	2.04	0.05**
SG	0.08	0.01	7.36	0.00***
Size	0.91	0.94	0.97	0.34
C	-1.27	5.85	-0.22	0.83
R-squared	0.58			

จากการวิเคราะห์ TD ของ บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช (NTV) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -1.27 + 3.39TD^{**} + 0.08SG^{***} + 0.91SIZE$$

จากตารางที่ 4.37 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.08 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไป 0.08 บาท

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) TD มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 3.39 หมายความว่า TD เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 3.39 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.58 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลนนทเวชสามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 58 ส่วนที่เหลือร้อยละ 42 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.38: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. พรินซ์เฟิล แคปิตอล (PRINC)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
STD	3.36	14.33	0.23	0.82
SG	0.00	0.01	-0.09	0.93
Size	0.09	3.67	0.03	0.98
C	-1.20	23.36	-0.05	0.96
R-squared	0.01			

จากการวิเคราะห์ STD ของ บมจ. พรินซ์เฟิล แคปิตอล (PRINC) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -1.20 + 3.36STD + 0.00SG + 0.09SIZE$$

จากตารางที่ 4.38 แสดงให้เห็นว่าไม่มีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติทั้งนี้อาจขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ ที่ผู้ศึกษาไม่ได้กล่าวถึง และอาจจะรวมไปถึงการบริหารด้านโครงสร้างเงินทุนของบริษัทด้วย

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.01 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. พรินซ์เฟิล แคปิตอล (PRINC) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 1 ส่วนที่เหลือร้อยละ 99 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.39: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. พรินซ์เฟิล แคปิตอล (PRINC)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LTD	-1.46	5.17	-0.28	0.78
SG	0.00	0.01	-0.08	0.93
Size	0.26	3.42	0.08	0.94
C	-1.64	22.49	-0.07	0.94
R-squared	0.01			

จากการวิเคราะห์ LTD ของ บมจ. พรินซ์เฟิล แคปิตอล (PRINC) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -1.64 - 1.46LTD + 0.00SG + 0.26SIZE$$

จากตารางที่ 4.39 แสดงให้เห็นว่าไม่มีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติทั้งนี้อาจขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ ที่ผู้ศึกษาไม่ได้กล่าวถึง และอาจจะรวมไปถึงการบริหารด้านโครงสร้างเงินทุนของบริษัทด้วย

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.01 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. พรินซ์เฟิล แคปิตอล สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 1 ส่วนที่เหลือร้อยละ 99 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.40: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. พรินซ์เฟิล แคปิตอล (PRINC)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TD	-0.71	4.30	-0.16	0.87
SG	0.00	0.01	-0.08	0.94
Size	0.42	3.37	0.13	0.90
C	-2.82	21.95	-0.13	0.90
R-squared	0.01			

จากการวิเคราะห์ TD ของ บมจ. พรินซ์เฟิล แคปิตอล (PRINC) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -2.82 - 0.71TD + 0.00SG + 0.42SIZE$$

จากตารางที่ 4.40 แสดงให้เห็นว่าไม่มีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติทั้งนี้อาจขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ ที่ผู้ศึกษาไม่ได้กล่าวถึง และอาจจะรวมไปถึงการบริหารด้านโครงสร้างเงินทุนของบริษัทด้วย

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.01 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า การเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. พรินซ์เฟิล แคปิตอล สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 1 ส่วนที่เหลือร้อยละ 99 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.41: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
STD	-63.77	27.16	-2.35	0.02**
SG	0.02	0.03	0.60	0.55
Size	2.26	1.44	1.57	0.13
C	11.81	9.96	1.19	0.24
R-squared	0.14			

จากการวิเคราะห์ STD ของ บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 11.81 - 63.77STD^{**} + 0.02SG + 2.26SIZE$$

จากตารางที่ 4.41 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) STD มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -63.77 หมายความว่า STD เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป -63.77 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.14 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า การเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 14 ส่วนที่เหลือร้อยละ 86 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.42: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LTD	74.66	25.39	2.94	0.01***
SG	0.03	0.03	1.33	0.19
Size	-8.07	3.42	-2.36	0.02**
C	58.67	20.83	2.82	0.01
R-squared	0.19			

จากการวิเคราะห์ LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 58.67 + 74.66LTD^{***} + 0.03SG - 8.07SIZE^{**}$$

จากตารางที่ 4.42 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ LTD มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 74.66 หมายความว่า LTD เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 74.66 บาท ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -8.07 หมายความว่า Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป -8.07 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.19 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า การเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 19 ส่วนที่เหลือร้อยละ 81 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.43: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TD	11.00	23.86	0.46	0.65
SG	0.02	0.03	0.53	0.60
Size	-0.36	3.66	-0.10	0.92
C	10.12	17.57	0.58	0.57
R-squared	0.03			

จากการวิเคราะห์ TD ของ บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 10.12 + 11.00TD + 0.02SG - 0.36SIZE$$

จากตารางที่ 4.43 แสดงให้เห็นว่าไม่มีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติทั้งนี้อาจขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ ที่ผู้ศึกษาไม่ได้กล่าวถึง และอาจจะรวมไปถึงการบริหารด้านโครงสร้างเงินทุนของบริษัทด้วย

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.03 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า การเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 3 ส่วนที่เหลือร้อยละ 97 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.44: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. ศิครินทร์ (SKR)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
STD	-2.53	4.81	-0.53	0.60
SG	0.06	0.01	4.07	0.00***
Size	-3.30	0.63	-5.28	0.00***
C	23.85	4.53	5.26	0.00
R-squared	0.54			

จากการวิเคราะห์ STD ของ บมจ. ศิครินทร์ (SKR) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 23.85 - 2.53STD + 0.06SG^{***} - 3.30SIZE^{***}$$

จากตารางที่ 4.44 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG และ Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.06 และ -3.30 ตามลำดับ หมายความว่า SG และขนาดของกิจการ Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป เท่ากับ 0.06 และ -3.30 บาท ตามลำดับ

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.54 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. ศิครินทร์ (SKR) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 54 ส่วนที่เหลือร้อยละ 66 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.45: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. ศิครินทร์ (SKR)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LTD	-6.81	3.37	-2.02	0.05**
SG	0.06	0.01	4.34	0.00***
Size	-2.27	0.66	-3.46	0.00***
C	17.95	3.84	4.67	0.00
R-squared	0.58			

จากการวิเคราะห์ LTD ของ บมจ. ศิครินทร์ (SKR) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 17.95 - 6.81LTD^{**} + 0.06SG^{***} - 2.27SIZE^{***}$$

จากตารางที่ 4.45 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG และ Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.06 และ -2.27 ตามลำดับ หมายความว่า SG และ Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 0.06 และ -2.27 บาท ตามลำดับ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) LTD มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -6.81 หมายความว่า LTD เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป -6.81 บาท

ค่า R-squared ค่าเท่ากับ 0.58 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. ศิครินทร์ (SKR) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 58 ส่วนที่เหลือร้อยละ 42 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.46: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. ศิครินทร์ (SKR)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TD	-5.18	2.69	-1.92	0.06*
SG	0.06	0.01	4.37	0.00***
Size	-2.84	0.53	-5.38	0.00***
C	22.26	3.22	6.92	0.00
R-squared	0.58			

จากการวิเคราะห์ TD ของ บมจ. ศิครินทร์ (SKR) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 22.26 - 5.18TD^* + 0.06SG^{***} - 2.84SIZE^{***}$$

จากตารางที่ 4.46 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG และ Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.06 และ -2.84 ตามลำดับ หมายความว่า SG และ Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 0.06 และ -2.84 บาท ตามลำดับ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (มีค่า Prob. < 0.10) TD มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -5.18 หมายความว่า TD เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป -5.18 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.58 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. ศิครินทร์ (SKR) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 58 ส่วนที่เหลือร้อยละ 42 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.47: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. สมิติเวช (SVH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
STD	-1.73	8.04	-0.22	0.83
SG	0.07	0.02	4.19	0.00***
Size	4.83	1.95	2.48	0.02**
C	-28.50	14.65	-1.95	0.06
R-squared	0.55			

จากการวิเคราะห์ STD ของ บมจ. สมิติเวช (SVH) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -28.50 - 1.73STD + 0.07SG^{***} + 4.83SIZE^{**}$$

จากตารางที่ 4.47 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.07 หมายความว่า SG เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 0.07 บาท

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 4.83 หมายความว่า Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 4.83 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.55 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. สมิติเวช (SVH) อธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 55 ส่วนที่เหลือร้อยละ 45 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.48: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. สมิติเวช (SVH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LTD	1.56	2.14	0.73	0.47
SG	0.07	0.02	4.34	0.00***
Size	5.26	0.92	5.73	0.00***
C	-31.94	6.36	-5.02	0.00
R-squared	0.56			

จากการวิเคราะห์ LTD ของ บมจ. สมิติเวช (SVH) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -31.94 + 1.56LTD + 0.07SG^{***} + 5.26SIZE^{***}$$

จากตารางที่ 4.48 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG และ Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.07 และ 5.26 ตามลำดับ หมายความว่า SG และ Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไป 0.07 และ 5.26 บาท ตามลำดับ

ค่า R-squared ค่าเท่ากับ 0.56 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. สมิติเวช (SVH) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 56 ส่วนที่เหลือร้อยละ 44 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.49: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TD) ของ บมจ. สมิติเวช (SVH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TD	1.09	1.87	0.58	0.56
SG	0.07	0.02	4.31	0.00***
Size	5.47	1.03	5.30	0.00***
C	-33.55	7.37	-4.55	0.00
R-squared	0.56			

จากการวิเคราะห์ TD ของ บมจ. สมิติเวช (SVH) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = -33.55 + 1.09TD + 0.07SG^{***} + 5.47SIZE^{***}$$

จากตารางที่ 4.49 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ SG และ Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.07 และ 5.47 ตามลำดับ หมายความว่า SG และ Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 0.07 และ 5.47 บาท ตามลำดับ

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.56 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. สมิติเวช (SVH) อธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 56 ส่วนที่เหลือร้อยละ 44 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.50: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
STD	-63.77	27.16	-2.35	0.02**
SG	0.02	0.03	0.60	0.55
Size	2.26	1.44	1.57	0.13
C	11.81	9.96	1.19	0.24
R-squared	0.14			

จากการวิเคราะห์ STD ของ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 11.81 - 63.77STD^{**} + 0.02SG + 2.26SIZE$$

จากตารางที่ 4.50 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ STD มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -63.77 หมายความว่า STD เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป -63.77 บาท

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.14 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 14 ส่วนที่เหลือร้อยละ 86 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.51: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LTD	74.66	25.39	2.94	0.01**
SG	0.03	0.03	1.33	0.19
Size	-8.07	3.42	-2.36	0.02**
C	58.67	20.83	2.82	0.01
R-squared	0.19			

จากการวิเคราะห์ LTD ของ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 58.67 + 74.66LTD^{**} + 0.03SG - 8.07SIZE^{**}$$

จากตารางที่ 4.51 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ LTD และ Size มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 74.66 และ -8.07 ตามลำดับ หมายความว่า LTD และ Size เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้ ROE เปลี่ยนแปลงไป 74.66 และ -8.07 บาท ตามลำดับ

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.19 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 19 ส่วนที่เหลือร้อยละ 81 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.52: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TD	11.00	23.86	0.46	0.65
SG	0.02	0.03	0.53	0.60
Size	-0.36	3.66	-0.10	0.92
C	10.12	17.57	0.58	0.57
R-squared	0.03			

จากการวิเคราะห์ TD ของ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA) สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROE = 10.12 + 11.00TD + 0.02SG - 0.36SIZE$$

จากตารางที่ 4.52 แสดงให้เห็นว่าไม่มีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติทั้งนี้อาจขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ ที่ผู้ศึกษาไม่ได้กล่าวถึง และอาจจะรวมไปถึงการบริหารด้านโครงสร้างเงินทุนของบริษัทด้วย

ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.03 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลง ROE ของ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 3 ส่วนที่เหลือร้อยละ 97 เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

บทที่ 5
สรุป และอภิปรายผล

5.1 สรุปผลการวิจัย

งานวิจัยนี้ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรอิสระของงานวิจัยนี้ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (STD) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LTD) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TD) ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดมูลค่าตลาดของบริษัท ตัวแปรควบคุม ได้แก่ อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (SG) และขนาดของกิจการ (Size) โดยคิดจากลอการิทึมของสินทรัพย์รวมของบริษัท ซึ่งจากการศึกษาสามารถสรุปผลได้ดังนี้

ตารางที่ 5.1: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) STD ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	โรงพยาบาล	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
1	AHC	-19.66	15.11	-1.30	0.20
2	BCH	-3.23	2.71	-1.19	0.24
3	BDMS	0.90	4.98	0.18	0.86
4	BH	-2.75	3.10	-0.89	0.38
5	CMR	10.04	4.05	2.48	0.02**
6	KDH	-7.15	12.30	-0.58	0.56
7	M-CHAI	4.48	7.18	0.62	0.54
8	NTV	3.72	1.62	2.29	0.03**
9	PRINC	3.36	14.33	0.23	0.82
10	RAM	-63.77	27.16	-2.35	0.02**
11	SKR	-2.53	4.81	-0.53	0.60
12	SVH	-1.73	8.04	-0.22	0.83
13	VIBHA	-63.77	27.16	-2.35	0.02**

จากตารางที่ 5.1 แสดงให้เห็นว่าที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์, บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช, บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง และ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี STD มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 5.2: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) LTD ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	โรงพยาบาล	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
1	AHC	-15.92	2.55	-6.24	0.00***
2	BCH	-2.08	2.70	-0.77	0.44
3	BDMS	-3.32	3.58	-0.93	0.36
4	BH	5.86	2.36	2.48	0.02**
5	CMR	-8.55	3.30	-2.59	0.01***
6	KDH	-59.84	29.65	-2.02	0.05**
7	M-CHAI	-12.16	5.38	-2.26	0.03**
8	NTV	-41.38	16.45	-2.52	0.02**
9	PRINC	-1.46	5.17	-0.28	0.78
10	RAM	74.66	25.39	2.94	0.01***
11	SKR	-6.81	3.37	-2.02	0.05**
12	SVH	1.56	2.14	0.73	0.47
13	VIBHA	74.66	25.39	2.94	0.01***

จากตารางที่ 5.2 แสดงให้เห็นว่าที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) บจก. โรงพยาบาลเอกชล, บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์, บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง และ บจก. โรงพยาบาลวิภาวดี LTD มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์, บมจ. ธนบุรีเมดิคอล เซ็นเตอร์, บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย, บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช และ บมจ. ศิครินทร์ LTD มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 5.3: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) TD ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	โรงพยาบาล	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
1	AHC	-13.82	2.38	-5.80	0.00***
2	BCH	-16.17	4.04	-4.00	0.00***
3	BDMS	-9.35	6.39	-1.46	0.15
4	BH	6.13	2.96	2.07	0.05**
5	CMR	-8.37	7.58	-1.10	0.28
6	KDH	-17.36	12.34	-1.41	0.17
7	M-CHAI	-17.31	7.28	-2.38	0.02**
8	NTV	3.39	1.66	2.04	0.05**
9	PRINC	-0.71	4.30	-0.16	0.87
10	RAM	11.00	23.86	0.46	0.65
11	SKR	-5.18	2.69	-1.92	0.06*
12	SVH	1.09	1.87	0.58	0.56
13	VIBHA	11.00	23.86	0.46	0.65

จากตารางที่ 5.3 แสดงให้เห็นว่าที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) บมจ. โรงพยาบาลเอกชล และ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล TD มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์, บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย และ บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช TD มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (มีค่า Prob. < 0.10) บมจ. ศิครินทร์ TD มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

ในการศึกษาผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษา พบว่า ไม่ว่าจะใช้อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (STD) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LTD) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TD) ล้วนส่งผลต่อ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งอยู่ที่วิธีการบริหารของบริษัทนั้น ๆ ซึ่งเป็นปัจจัยที่นอกเหนือจากการจัดการด้านโครงสร้างเงินทุนเป็นรายบริษัทไป รวมไปถึงอาจจะขึ้นอยู่กับตัวแปรหรือปัจจัยอื่น ๆ ที่นอกเหนือจากปัจจัยหรือตัวแปรที่ผู้ทำการศึกษานำมาทำการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้

ทำให้สามารถสรุปได้ว่า บริษัทที่มีการกู้ยืมเงินจากแหล่งภายนอกจะช่วยลดภาระที่เกิดขึ้นในด้านภาษีได้ ซึ่งเป็นการใช้ประโยชน์จากดอกเบี้ยเงินกู้มาทำให้สามารถลดภาระด้านภาษีลงได้ อีกทั้งยังสามารถช่วยลดความเสี่ยงจากการที่ใช้เงินจากแหล่งภายในเพียงอย่างเดียวได้ด้วย เนื่องจากแหล่งเงินทุนภายในอาจจะเป็นของเจ้าของเพียงคนเดียว ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของความเสี่ยงเพราะเจ้าของเงินทุนจะรับภาระเพียงคนเดียว และการที่ใช้แหล่งเงินทุนภายในเพียงอย่างเดียวทำให้ไม่มีดอกเบี้ยที่เกิดจากการกู้ยืม ทำให้กิจการต้องรับภาระในส่วนของภาษี แต่ในทางกลับกัน บริษัทที่มีการกู้ยืมที่สูงมากเกินไปก็อาจจะทำให้เกิดภาระด้านการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ เนื่องจากหากบริษัทไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้ตามที่เจ้าหน้าที่ หรือเจ้าของแหล่งเงินทุนกำหนด อาจจะทำให้บริษัทเกิดภาระค่าปรับต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระเงินกู้ ทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องทางการเงินและอาจจะส่งผลให้บริษัทมีกำไรที่ลดลง อัตราผลตอบแทนก็จะลดลงด้วย และอาจจะเสี่ยงที่จะทำให้บริษัทล้มละลายได้ในที่สุด

จากการศึกษาบริษัทขนาดใหญ่จะมีความสามารถในการกู้ยืมจากภายนอกได้ดีกว่าบริษัทที่มีขนาดเล็ก และบริษัทขนาดใหญ่จะมีการรับรู้ข่าวสารที่รวดเร็วและมากกว่า ซึ่งทำให้การวางแผนหรือพิจารณาโครงสร้างทางการเงินของบริษัทใหญ่ ๆ มักจะมีการวางแผนโครงสร้างได้ดีและมั่นคงกว่า ซึ่งทำให้บริษัทเหล่านั้นมีกำไรที่มากขึ้น ซึ่งจะส่งผลมาถึงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นด้วย โดยผลการศึกษาที่สอดคล้องกับ ทฤษฎีทางเลือก (Trade-Off Theory) Kraus & Litzemberger (1973) นอกจากนี้ผลการศึกษาที่สอดคล้องกับผลการศึกษาของ วรากร ยิ่งยศกำจรชัย (2546) และ Titman & Wessels (1988) ว่าธุรกิจที่มีขนาดใหญ่กว่าจะมีความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนภายนอกได้ดีกว่า และมีความเสี่ยงด้านธุรกิจต่ำกว่า ซึ่งสามารถวัดขนาดของธุรกิจ (Size) ได้จากลอการิทึมของสินทรัพย์รวมของบริษัท

5.3 ข้อจำกัดของงานวิจัย

ข้อจำกัดของงานวิจัยชิ้นนี้ได้แก่ มีความไม่ครบถ้วนของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา เช่น ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลบางรายการอาจไม่มีการอัปเดตหรือไม่ครบถ้วน ทำให้ต้องมีการหาข้อมูลจากหลาย

แหล่ง รวมถึงข้อมูลบางรายการจากแหล่งข้อมูลที่แตกต่างกันทำให้มีความต่างกันของข้อมูลที่เก็บรวบรวมในการศึกษาทำให้ผู้ศึกษาต้องมีการหาแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือที่สุดในกรณีนี้ หรือในกรณีที่บางบริษัทเป็นบริษัทที่เปิดขึ้นมาใหม่อายุการดำเนินงานยังมีอายุไม่ถึง 10 ปี ทำให้มีความจำเป็นที่จะต้องตัดข้อมูลของบริษัทนั้น ๆ ออก

5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับงานศึกษาในอนาคต

ในงานวิจัยในอนาคตหากมีการเพิ่มตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย ทั้งตัวแปรอิสระ หรือตัวแปรตาม ตัวแปรควบคุม รวมถึงการเปลี่ยนแปลงด้านระยะเวลาในการศึกษา อาจจะทำให้ผลงานวิจัยออกมาสมบูรณ์ครบถ้วนมากขึ้น นอกเหนือจากนี้ในอนาคตอาจจะมีการศึกษาโครงสร้างเงินทุนกับประเด็นอื่น ๆ และเพื่อเป็นอีกแหล่งข้อมูลให้กับนักลงทุนที่สามารถนำไปใช้ในการเลือกตัดสินใจลงทุนในบริษัทในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ โดยพิจารณาจากนโยบายจัดหาแหล่งเงินทุนและโครงสร้างของบริษัท

5.5 ประโยชน์ที่ได้รับจากงานวิจัย

ผู้บริหารและผู้มีส่วนได้เสียในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลนำผลจากการศึกษาครั้งนี้ไปใช้เป็นอีกหนึ่งปัจจัยในการพิจารณาตัดสินใจ วางแผนโครงสร้างเงินทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารงาน เช่นหากกิจการต้องการกำไรที่สูงขึ้นก็ควรจะมีการกั้มเงินจากแหล่งภายนอกอย่างพอดี และสมควรเพื่อลดภาระทางด้านภาษี และไม่เกิดการผิदनัดชำระดอกเบี้ยจนก่อให้เกิดความเสียหายต่อกิจการ

จากผลการศึกษานี้นักลงทุนที่มีความสนใจจะลงทุนในกิจการสามารถนำนโยบายโครงสร้างเงินทุนของบริษัทมาเป็นอีกหนึ่งปัจจัยในการตัดสินใจเข้าร่วมลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนจากการลงทุนสูงสุด

บรรณานุกรม

- นฤมลวรรณ ตั้งกิจเจริญพร. (2558). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เนาวรัตน์ ศรีพนากุล. (2556). ปัจจัยที่มีผลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทที่อยู่ในกลุ่มดัชนี SET 50. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- วรกันต์ ทองสว่าง. (2554). การทดสอบทฤษฎีลำดับขั้นในการจัดหาเงินทุนของโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วรภากร ยิ่งยศกำจรชัย. (2546). ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- วรศักดิ์ ทูมมานนท์. (2543). *คุณรู้จัก Creative accounting และคุณภาพกำไร แล้วหรือยัง*. กรุงเทพฯ: ไอออนิก อินเตอร์ รีซอสเสส.
- วนิดา โคษา. (2559). การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในหมวดกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ศิริวดี ประศาสตร์อินทาระ. (2553). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับโครงสร้างเงินทุน กรณีศึกษา: บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- อัศนัย ธูรวดีกุล. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างคณะกรรมการบริหารบริษัทกับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- Abor, J. (2005). The effect of capital structure on profitability: Empirical analysis of listed firms in Ghana. *Journal of Risk Finance*, 6(5), 438-45.
- Brealey, R. A., & Myer, S. C. (2003). *Principles of corporate finance*. Boston: McGraw-Hill.

- Campbell, K., & Jerzemowska, M. (2001). Capital structure decisions made by companies in a transitional economy: The case of Poland. In D. Zarzecki (Ed.), *Financial management* (pp. 51-76). Warszawa: Fundacja Rozwoju Rachunkowosciw Polsce.
- Chiang, Y. H., Chan, P. C. A., & Hui, C. M. E. (2002). Capital structure and profitability of the property and construction sectors in Hong Kong. *Journal of Property Investment and Finance*, 20(6), 434-454.
- Emamgholipour, M., Lotfollahpour, V., & Bagheri, M. M. (2012). The relationship between capital structure and firm performance evaluation measures: Evidence from the Tehran Stock Exchange. *International Journal of Business and Commerce*, 1(9), 166-181.
- Gill, A., Biger, N., & Mathur, N. (2002). *The effect of capital structure on profitability: Evidence from the United States*. Retrieved from <https://www.questia.com/library/journal/1P3-2505650571/the-effect-of-capital-structure-on-profitability>.
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- Kraus, A., & Litzenberger, R. H. (1973). A statepreference model of optimal financial leverage. *The Journal of Finance*, 28(4), 911-922.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *American Economic Review*, 48(3), 261-297.
- Myers, S. C. (1977). Determinants of corporate borrowing. *Journal of Financial Economics*, 5, 147-175.
- Myers, S. C. (1984). The capital structure puzzle. *Journal of Finance*, 39, 575-92.
- Myers, S. C., & Majluf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that Invertors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13, 187-221.
- Titman, S., & Wessels, R. (1988). The determinants of capital structure choice. *The Journal of Finance*, 43, 1-19.

ประวัติผู้เขียน

- ชื่อ-นามสกุล** นางสาวศิริพร บุญเกรียงชัย
- อีเมล** oill920402@gmail.com
- ประวัติการศึกษา**
- สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี บริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ
 - สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษาปีที่ 6 โรงเรียนสตรีวัดมหาพฤฒาราม ในพระบรมราชินูปถัมภ์
- ประสบการณ์การทำงาน** ธนาकारกรุงไทย สาขา ออล ซีซั่นส์เพลส



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 14 เดือน พฤษภาคม พ.ศ. 2563

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) อ. อธิพนธ์ บุญแก้วรุ่งเรือง อยู่บ้านเลขที่ 6131
ซอย ปลุกจันท ถนน พหลโยธิน 4 ตำบล/แขวง สุทโธ
อำเภอ/เขต ปทุมธานี จังหวัด ปทุมธานี รหัสไปรษณีย์ 10330
เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7-610201688
ระดับปริญญา ตรี โท เอก

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

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ /
สารนิพนธ์หัวข้อ
การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยโครงสร้างทางเงินลงทุนและโครงสร้างทางการเงินของ
ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ
(ต่อไปนี้เรียกว่า "วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์")

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

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

สัญญาฉบับนี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาโดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
(กิ่งเพชร บุญเกสรสงฆ์)

ลงชื่อ.....ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(อาจารย์ อัญฉิกา จุลพิสิฐ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและพื้นที่การเรียนรู้

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

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