



ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ
บริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จิรารักษ์ คงสมบูรณ์

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

บัณฑิตวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์

พ.ศ. 2564



FINANCIAL FACTORS AND CAPITAL STRUCTURE ON PROFITABILITY OF
LISTED HEALTHCARE BUSINESSES IN THE STOCK EXCHANGE OF
THAILAND

THIRARAK KHONGSOMBUN

A INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE
REQUIREMENTS

FOR THE DEGREE OF MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION
IN BUSINESS ADMINISTRATION

GRADUATE SCHOOL

VALAYA ALONGKORN RAJABHAT UNIVERSITY

UNDER THE ROYAL PATRONAGE PATHUM THANI


2021


ใบรับรองการค้นคว้าอิสระ
บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์ จังหวัดปทุมธานี


ชื่อเรื่องการค้นคว้าอิสระ ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถ
ในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อนักศึกษา ธีรารักษ์ คงสมบูรณ์
รหัสประจำตัว 59B53170110
ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชา บริหารธุรกิจ


คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ


คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ



..... ประธาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศักดิ์ชาย นาคนก)

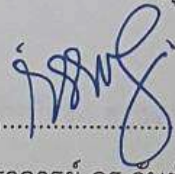

..... ประธาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชาคริต ศรีทอง)


..... กรรมการ
(อาจารย์ ดร.ภัทรพล ชุ่มมี)


..... กรรมการ
(อาจารย์ ดร.ปรีชา คำมาดี)


..... กรรมการและเลขานุการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศักดิ์ชาย นาคนก)


..... ผู้ทรงคุณวุฒิ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชัยฤทธิ์ ทองรอด)


.....
(รองศาสตราจารย์ ดร.กนต์ฤทัย คลังพหล)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่ 23 เดือน เมษายน พ.ศ. 2564

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์ จังหวัดปทุมธานี

ธिरารักษ์ คงสมบูรณ์. (2564). ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา บริหารธุรกิจ. อาจารย์ที่ปรึกษา : ผศ.ดร.ศักดิ์ชาย นาคคนก

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาสถานภาพปัจจัยทางการเงิน โครงสร้างเงินทุน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) เปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูล และ 3) วิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีเลือกแบบเฉพาะเจาะจง จำนวน 13 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิจัย คือ สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า 1) ปัจจัยทางการเงิน โครงสร้างเงินทุน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่วนใหญ่มีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยทางการเงิน 2) เปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า บริษัทโรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) บริษัทโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) บริษัทโรงพยาบาลเอกชน จำกัด (มหาชน) บริษัทสมิติเวชจำกัด (มหาชน) บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) และบริษัทโรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) มีค่าดีที่สุดในเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูล และ 3) การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า ขนาดของกิจการและอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรเท่ากับร้อยละ 47.10

องค์ความรู้ที่ได้จากการวิจัยในครั้งนี้ คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานในการลงทุนในหลักทรัพย์แสดงให้เห็นถึงแนวทางการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพิจารณาประเด็นหลักในการลงทุน คือ ขนาดของบริษัทกับความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เนื่องจากบริษัทที่มีขนาดใหญ่ย่อมได้เปรียบทางด้านการแข่งขันในตลาด การขยายฐานการตลาด และอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ได้มาก และความสามารถในการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ

คำสำคัญ : ปัจจัยทางการเงิน โครงสร้างเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร ธุรกิจการแพทย์

Thirarak Khongsombun. (2021). Financial Factors and Capital Structure on Profitability of Listed Healthcare Businesses in the Stock Exchange of Thailand. Master of Business Administration (Business Administration). Advisors: Asst. Prof. Dr.Sakchai Naganok

ABSTRACT

The objective of this quantitative research were to 1) study the status of financial factors, capital structure, and profitability of listed healthcare businesses in the Stock Exchange of Thailand, 2) compare the capital structure and profitability of listed healthcare businesses in the Stock Exchange of Thailand with the industry average, and 3) analyze the financial factors and capital structure on the profitability of listed healthcare businesses in the Stock Exchange of Thailand. A sample of this research included 13 listed healthcare companies in the Stock Exchange of Thailand selected by a purposive sampling method. The statistics used in this research were descriptive statistics and multiple regression analysis.

The results of the research were as follows. First, financial factors, capital structure and profitability of listed healthcare businesses in the Stock Exchange of Thailand were higher than the financial average. Second, when the capital structure and profitability of listed healthcare businesses in the Stock Exchange of Thailand were compared with the industry average, it was found that Nonthavej Hospital Public Company Limited, Bumrungrad Hospital Public Company Limited, Aikchol Hospital Company Limited, Samitivej Public Company Limited, Bangkok Dusit Medical Services Public Company Limited, and Ramkhamhaeng Hospital Public Company Limited had the best value compared with the industry average. Third, the results of multiple regression analysis revealed that the size of the business and the rate of interest payment had an effect on the profitability of listed healthcare businesses in the Stock Exchange of Thailand with a decision coefficient affecting profitability of 47.10%.

The body of knowledge gained from this study is as follows. The analysis of fundamentals of security investment can be a guideline for making investment decisions in securities for healthcare businesses in the Stock Exchange of Thailand. Some main points to consider are the size of the company and the ability to pay interest. This is because large companies have a competitive advantage in the market, greater marketing base expansion, and an ability to pay interest rates. All of these show their ability to pay off a lot of debt and manage effectively.

Keywords: Financial Factors, Capital Structure, Profitability, Healthcare Businesses

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สำเร็จได้ด้วยดีจากความกรุณาและความช่วยเหลือเป็นอย่างดีจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศักดิ์ชาย นาคนก ประธานที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ที่ได้เสียสละเวลาให้คำปรึกษาแนะนำ รวมถึงข้อเสนอแนะต่าง ๆ ในการแก้ไขปัญหาจนถึงให้งานวิจัยฉบับนี้เสร็จสมบูรณ์ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณคณาจารย์ คณะวิทยาการจัดการ และบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์ จังหวัดปทุมธานี ตลอดจน คณะกรรมการสอบ และอาจารย์ผู้ทรงคุณวุฒิที่กรุณาได้ถ่ายทอดวิชาความรู้ แนวความคิด คำชี้แนะ รวมทั้งแนวคิดต่าง ๆ ตลอดเวลาการศึกษา ที่สามารถนำมาเป็นแนวทางในการวิจัยจนทำให้ผู้วิจัยสามารถนำวิชาความรู้มาประยุกต์ใช้ให้เกิดประโยชน์ต่อการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ประจำบัณฑิตวิทยาลัยทุกท่านที่ช่วยอำนวยความสะดวก ช่วยประสานงาน และให้ความช่วยเหลือด้านข้อมูลการจัดทำงานวิจัยนี้ด้วยดีจนเสร็จสมบูรณ์

นอกจากนี้ผู้วิจัยขอขอบพระคุณบิดา มารดา บุคคลในครอบครัว และเพื่อนทุกคน ที่คอยให้คำแนะนำ สนับสนุน ช่วยเหลือ และให้กำลังใจด้วยดีเสมอมาตลอดระยะเวลาการศึกษา คุณความดีและประโยชน์แห่งการค้นคว้าอิสระนี้ ผู้ขอมอบให้เป็นเครื่องบูชาพระคุณบิดา มารดา อาจารย์ และผู้มีพระคุณทุกท่าน

สุดท้ายนี้ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่าการค้นคว้าอิสระเล่มนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจ และหากการค้นคว้าอิสระครั้งนี้มีสิ่งใดขาดตกบกพร่อง หรือไม่สมบูรณ์ประกาศใด ผู้วิจัยต้องกราบขออภัยมา ณ โอกาสนี้

GRAD VRU

ธีรารักษ์ คงสมบูรณ์

สารบัญ

| | หน้า |
|--|------|
| บทคัดย่อภาษาไทย..... | ค |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ..... | ง |
| กิตติกรรมประกาศ..... | จ |
| สารบัญ..... | ฉ |
| สารบัญตาราง..... | ฌ |
| สารบัญภาพ..... | ฎ |
| บทที่ 1 บทนำ..... | 1 |
| 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา..... | 1 |
| 1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย..... | 4 |
| 1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย..... | 5 |
| 1.4 สมมติฐานของการวิจัย..... | 5 |
| 1.5 ขอบเขตของการวิจัย..... | 6 |
| 1.6 คำจำกัดความที่ใช้ในการวิจัย..... | 7 |
| 1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ..... | 10 |
| บทที่ 2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... | 11 |
| 2.1 ธุรกิจการแพทย์..... | 11 |
| 2.2 แนวคิดและทฤษฎีปัจจัยทางการเงิน..... | 28 |
| 2.3 แนวคิดและทฤษฎีอัตราส่วนโครงสร้างเงินทุน (Leverage Ratios)..... | 31 |
| 2.4 แนวคิดและทฤษฎีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)..... | 35 |
| 2.5 แนวคิดและทฤษฎีอื่นที่เกี่ยวข้อง..... | 38 |
| 2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... | 43 |

| | | |
|----------------------|---|-----|
| บทที่ 3 | วิธีการดำเนินการวิจัย..... | 50 |
| 3.1 | ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง..... | 50 |
| 3.2 | ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย | 51 |
| 3.3 | เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย..... | 52 |
| 3.4 | ขั้นตอนในการสร้างเครื่องมือ | 54 |
| 3.5 | การเก็บรวบรวมข้อมูล | 55 |
| 3.6 | การวิเคราะห์ข้อมูล..... | 55 |
| 3.7 | สถิติในการใช้วิจัย | 56 |
| บทที่ 4 | ผลการวิเคราะห์ข้อมูล..... | 58 |
| 4.1 | ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis)..... | 58 |
| 4.2 | ผลการวิเคราะห์การเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับค่าเฉลี่ย ผลการวิเคราะห์ข้อมูล..... | 61 |
| 4.3 | ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)..... | 74 |
| 4.4 | ผลการวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) | 76 |
| บทที่ 5 | สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ..... | 87 |
| 5.1 | สรุปผลการวิจัย | 87 |
| 5.2 | อภิปรายผลการวิจัย..... | 92 |
| 5.3 | ข้อเสนอแนะ..... | 96 |
| บรรณานุกรม..... | | 98 |
| ภาคผนวก..... | | 102 |
| ภาคผนวก ก | รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจ การแพทย์ | 103 |
| ประวัติผู้วิจัย..... | | 109 |

สารบัญตาราง

| | หน้า |
|--|------|
| ตารางที่ 1 รายชื่อบริษัทในกลุ่มการแพทย์ | 50 |
| ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis) | 58 |
| ตารางที่ 3 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม | 61 |
| ตารางที่ 4 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม | 63 |
| ตารางที่ 5 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม | 64 |
| ตารางที่ 6 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 65 |
| ตารางที่ 7 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย | 67 |
| ตารางที่ 8 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตรากำไรขั้นต้น | 68 |
| ตารางที่ 9 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตรากำไรสุทธิ | 69 |
| ตารางที่ 10 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ | 71 |
| ตารางที่ 11 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 72 |
| ตารางที่ 12 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของกำไรต่อหุ้น | 73 |
| ตารางที่ 13 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ | 75 |
| ตารางที่ 14 แสดงผลการวิเคราะห์อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ. 76 | |
| ตารางที่ 15 แสดงผลการวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิ (NPM) โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ.... 78 | |
| ตารางที่ 16 แสดงผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอย เชิงพหุคูณ (Stepwise Multiple Regression Analysis) (n=130 ตัวอย่าง)..... | 79 |
| ตารางที่ 17 แสดงผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอย เชิงพหุคูณ (Stepwise Multiple Regression Analysis) (n=130 ตัวอย่าง)..... | 81 |
| ตารางที่ 18 แสดงผลการวิเคราะห์กำไรต่อหุ้น (EPS) โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Stepwise Multiple Regression Analysis) (n=130 ตัวอย่าง)..... | 83 |
| ตารางที่ 19 แสดงสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน | 85 |

ตารางที่ 20 สรุปความนำลงทุนโดยพิจารณาจากปัจจัยทางการเงิน โครงสร้างเงินทุน และ
ความสามารถในการทำกำไร..... 95



GRAD VRU

สารบัญภาพ

| | หน้า |
|--|------|
| ภาพที่ 1 ผลประกอบการของธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | 2 |
| ภาพที่ 2 กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย | 5 |



GRAD VRU

บทที่ 1

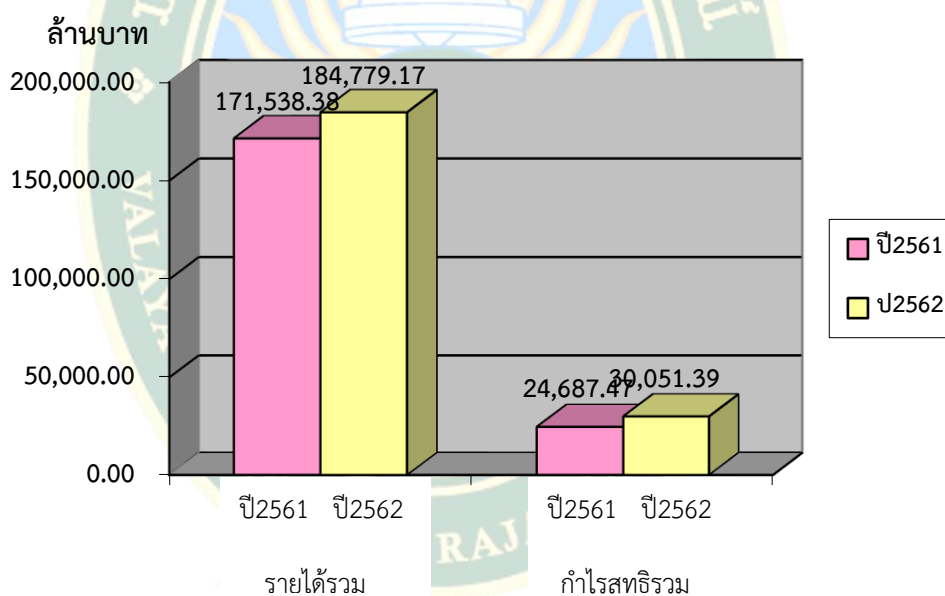
บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ธุรกิจการแพทย์มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง สวนกระแสกับสภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน โดยได้แรงหนุนจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของประชากรโลก อาทิ 1) การเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ หลายประเทศจึงพยายามศึกษาและวิจัยเกี่ยวกับผู้สูงอายุมากขึ้น เพื่อพัฒนาประเทศของตน ให้มีคุณภาพ กลายเป็น “สังคมผู้สูงอายุที่มีคุณภาพ” ประเทศไทยกำลังมีการเปลี่ยนแปลงทาง ประชากรอย่างรวดเร็ว จำนวนประชากรวัยทำงานลดลง แต่ประชากรผู้สูงอายุเพิ่มขึ้นทั้งนี้เนื่องจาก อัตราการเจริญพันธุ์อัตราการเกิด และอัตราการตายที่ต่ำ การเปลี่ยนแปลงทางประชากรนี้มีผลให้ ค่าใช้จ่ายด้านสุขภาพและการดูแลทางด้านสังคมเพิ่มสูงขึ้นอีกด้วย 2) ความต้องการของผู้บริโภคที่ ต้องการรับบริการทางการแพทย์ที่มีมาตรฐานและได้รับความสะดวกสบายในการรับบริการ 3) การขยายตัวของชุมชนเมืองและการเพิ่มขึ้นของชนชั้นกลาง โดยการเร่งขยายสาขาและสร้าง โรงพยาบาลแห่งใหม่ ในแถบหัวเมืองต่างจังหวัดเพื่อรับกลุ่มลูกค้าที่มีจำนวนและกำลังซื้อมากขึ้น รวมถึงเมืองที่เป็นแหล่งท่องเที่ยวหลักและเมืองชายแดนเพื่อรองรับผู้ป่วยที่เป็นนักท่องเที่ยวและ ผู้ป่วยจากประเทศเพื่อนบ้าน 4) การพัฒนาของประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ ผนวกกับกระแสการดูแลสุขภาพกำลังอยู่ในความสนใจของคนทั่วโลก ส่งผลให้ผู้ประกอบการ โรงพยาบาลเอกชนเร่งขยายการลงทุนในรูปแบบต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะการณ์ ปัจจุบัน ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีด้านการแพทย์จึงได้มีการพัฒนาเพิ่มมากขึ้น ทั้งในด้านเครื่องมือ และเทคโนโลยีทางการแพทย์ ความรู้ทางการแพทย์ที่มีการวิจัยและพัฒนา เทคนิควิธีการรักษาใหม่ ๆ นอกจากนี้ภาครัฐของแต่ละประเทศได้ตระหนักถึงสิทธิของประชาชนในการรักษาพยาบาล อีกทั้งโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพเร่งขยายกิจการผ่านการซื้อหรือควบรวม เปิดสาขาใหม่ ในกรุงเทพและต่างจังหวัดที่เป็นเมืองสำคัญ และเข้ามาถือหุ้นของโรงพยาบาลเอกชนอื่น ๆ เพิ่มลงทุน และสร้างพันธมิตรทางธุรกิจ เพื่อเพิ่มความเข้มแข็งและเสริมให้ธุรกิจมีห่วงโซ่คุณค่าครบวงจรรองรับ ความต้องการใช้บริการที่หลากหลาย ภาพรวมของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนจึงจัดว่ามีความมั่นคงและ มีความเสี่ยงต่ำ เพราะเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสุขภาพซึ่งเป็นสิ่งจำเป็น จึงได้รับผลกระทบจาก การชะลอตัวทางเศรษฐกิจน้อยกว่าเมื่อเทียบกับธุรกิจบริการอื่น อีกทั้งสามารถผลักภาระค่าใช้จ่าย ให้ผู้ใช้บริการได้ระดับหนึ่ง ซึ่งพบว่าในช่วงหลายปีที่ผ่านมาธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์เติบโตต่อเนื่องมีรายได้และกำไรสุทธิเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก โรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่มีเครือข่ายมาก มีความได้เปรียบด้านต้นทุน บุคลากร และการเข้าถึง

ผู้ใช้บริการทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งการเข้าถึงเงินทุนผ่านการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อใช้ลงทุนปรับปรุง และขยายกิจการ หรือเป็นเงินทุน หมุนเวียนของกิจการ และการสร้างพันธมิตรโดยการรวมกลุ่มรับ-ส่งต่อผู้ป่วยมารักษาต่อ เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันและมีส่วนครองตลาดที่มากที่สุด

ธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่วนใหญ่มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น ทำให้ภาพรวมยังคงรักษากำไรสุทธิได้ดีกว่าเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และยังมีทิศทางเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ตามตารางเปรียบเทียบผลประกอบการของธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้



ภาพที่ 1 ผลประกอบการของธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2563)

จากการผลประกอบการของธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี 2561 และปี 2562 พบว่า รายได้รวมเพิ่มขึ้น 13,240.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.72 จากการเปรียบเทียบดังกล่าวพบว่ากำไรสุทธิมีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง แสดงให้เห็นความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการ และบ่งบอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการและความสามารถของผู้บริหาร ส่งผลให้กำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 5,362.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.72 ฉะนั้นบริษัทที่มีกำไรมาก มีการเงินที่แข็งแกร่งมั่นคง จึงเป็นบริษัทที่น่าเชื่อถือสำหรับการลงทุน

ปัญหาและความเสี่ยงของธุรกิจการแพทย์ที่มีการแข่งขันสูงเนื่องจากโรงพยาบาลเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำ และมีโอกาสสร้างรายได้ที่มั่นคงในระยะยาว ผู้ประกอบการจึงต้องปรับตัวและเตรียมพร้อมสำหรับอุปสรรคต่าง ๆ เช่น

1) คู่แข่งจากโรงพยาบาลรัฐที่มีการพัฒนาคุณภาพและบริการในมาตรฐานเดียวกับโรงพยาบาลเอกชน เช่น โรงพยาบาลปิยมหาราชการุณย์ในเครือศิริราช และศูนย์การแพทย์สมเด็จพระรัตน์ของโรงพยาบาลรามาธิบดี โดยมีข้อได้เปรียบด้านชื่อเสียง เทคโนโลยีและแพทย์ผู้เชี่ยวชาญ

2) คู่แข่งจากต่างประเทศ หลายประเทศในเอเชียวางสถานะเป็นศูนย์กลางการแพทย์แห่งภูมิภาคเอเชีย และมีกลุ่มเป้าหมายเดียวกับประเทศไทย เช่น สิงคโปร์ มาเลเซีย จีน และอินโดนีเซีย

3) ปัญหาการซื้อตัวแพทย์ของโรงพยาบาลเอกชน เนื่องจากขาดแคลนแพทย์ และบุคลากรทางการแพทย์ โดยเฉพาะแพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะทาง

4) ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องเรียกค่าเสียหายจากบริการทางการแพทย์ เมื่อผู้ป่วยไม่พอใจการรักษาหรือเมื่อเกิดผลกระทบบันเกิดจากผลของการรักษา

5) คนไทยบางส่วนเลือกซื้อยาทานเอง หรือเลือกใช้บริการโรงพยาบาลของรัฐ และคลินิก

6) ภาวะเศรษฐกิจโลก ความผันผวนทางเศรษฐกิจในภูมิภาคต่าง ๆ เช่นยุโรป และตะวันออกกลาง รวมทั้งปัญหาสงครามการค้าส่งผลกระทบต่อจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ต้องการเดินทางเข้ามารักษาในประเทศไทย

7) กฎ ระเบียบของทางราชการ เช่น การแจ้งราคา การกำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไขเกี่ยวกับการจำหน่ายยารักษาโรค เวชภัณฑ์ ค่าบริการรักษาพยาบาล และบริการอื่นของสถานพยาบาล

โอกาสของธุรกิจการแพทย์ปัจจุบันมีหลายปัจจัยที่ทำให้ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง เช่น

1) อัตราการเจ็บป่วยและเสียชีวิตจากโรคไม่ติดต่อร้ายแรงเพิ่มขึ้น เช่น มะเร็ง หัวใจ การแพร่ระบาดของโรคตามฤดูกาล และโรคอุบัติใหม่ต่าง ๆ

2) การขยายตัวของธุรกิจประกันชีวิตและผู้ป่วยประกันสังคมส่วนใหญ่เป็นฐานผู้ป่วยของโรงพยาบาลเอกชนทำให้คนหันมาใช้บริการโรงพยาบาลเอกชนเพิ่มขึ้น

3) ตามนโยบาย Thailand 4.0 รัฐบาลมียุทธศาสตร์การพัฒนาประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางอุตสาหกรรมทางการแพทย์ครบวงจร (Medical Hub) เป็นการพัฒนาต่อเนื่องจากอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวกลุ่มรายได้ดีและการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Affluent, Medical and Wellness Tourism) เพื่อเพิ่มขีดความสามารถของประเทศในด้านสุขภาพ

4) จำนวนสถานพยาบาลของรัฐจะมีอยู่มาก แต่ความพร้อมยังไม่เพียงพอรองรับผู้ป่วยในบางพื้นที่ เช่น จำนวนคนไข้ในการเข้ารับบริการมีมากกว่าเตียงที่ให้บริการ การใช้บริการกรณีเป็นผู้ป่วยนอกต้องใช้เวลาารอนาน การให้บริการที่ไม่เพียงพอของโรงพยาบาลรัฐจึงเปิดโอกาสทางการตลาดแก่ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนซึ่งเน้นการให้บริการที่รวดเร็วและสะดวกสบาย

5) นโยบายฟรีวีซ่าอายุ 3 เดือน ให้กับผู้ป่วยในหลายประเทศ อาทิ กัมพูชา ลาว มาเลเซีย เวียดนาม สหรัฐ จีน และรัฐอ่าวอาหรับ 6 ประเทศ และนโยบายส่งเสริมการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ ที่ออกวีซ่า Non-Immigrant Visa (1ปี) สำหรับชาวต่างชาติที่ซื้อประกันสุขภาพของไทยคุ้มครองตนเอง ตลอดระยะเวลาที่อยู่ในประเทศไทย

ดังนั้นแนวโน้มหุ้นกลุ่มการแพทย์หรือกลุ่มโรงพยาบาล ภาพรวมถูกยกให้เป็นกลุ่มหุ้นที่น่าลงทุนในช่วงเศรษฐกิจถดถอย สาเหตุคือธุรกิจมีความแข็งแกร่ง และมีอัตราเติบโตต่อเนื่อง ถึงแม้ราคาหุ้นไม่หวือหวาแต่ให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอทำให้นักลงทุนพิจารณาเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ โดยธุรกิจการแพทย์มีจุดเด่นทั้งในด้านคู่แข่งจำนวนน้อยรายและมีอำนาจต่อรองที่ดี โดยเฉพาะโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทยมีอำนาจต่อรองค่อนข้างสูง และมีบริการครอบคลุมทุกด้าน ทั้งบริการทางการแพทย์ ยารักษาโรค เครื่องมือทางการแพทย์หรือผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ทำให้ธุรกิจการแพทย์มีความน่าสนใจลงทุน โดยผลการศึกษาที่ได้ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถนำผลการวิเคราะห์ของปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนใดที่ส่งผลกับความสามารถในการทำกำไรไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการวางแผนและบริหารโครงสร้างเงินทุนเพื่อที่จะได้บริหารผลประกอบการได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถเพิ่มมูลค่าของกิจการให้ดีขึ้น เพราะความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาลเพิ่มขึ้นหรือลดลงย่อมส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของโรงพยาบาลทั้งต่อนักลงทุน ผู้ถือหุ้นหรือสถาบันการเงินที่เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการขยายกิจการได้จะสามารถนำไปใช้ในการตัดสินใจของนักลงทุน รวมถึงเป็นแนวทางในการศึกษาแก่ผู้ที่สนใจต่อไปในอนาคต

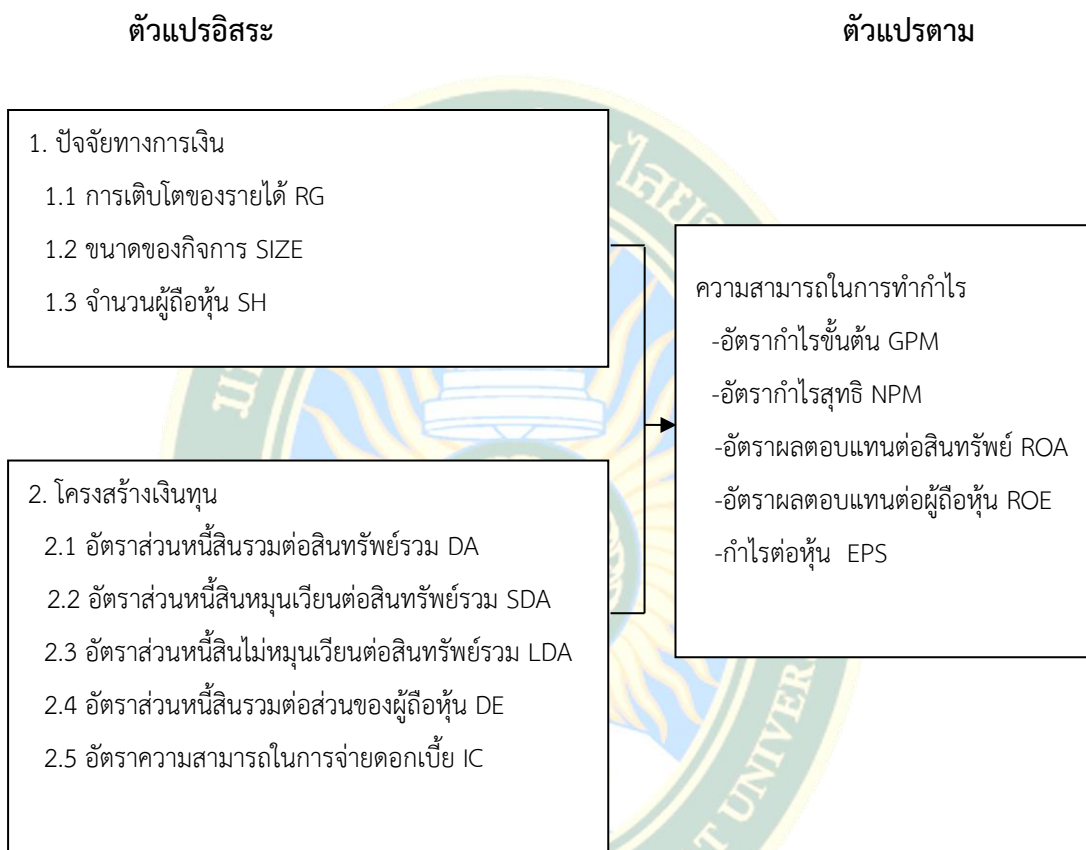
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1.2.1 เพื่อศึกษาสถานภาพปัจจัยทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2.2 เพื่อเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูล

1.2.3 เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 2 กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย

1.4 สมมติฐานของการวิจัย

1.4.1 ปัจจัยด้านการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

1.4.2 ปัจจัยด้านการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

1.4.3 ปัจจัยด้านการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

1.4.4 ปัจจัยด้านการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

1.4.5 ปัจจัยด้านการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

1.5 ขอบเขตของการวิจัย

ขอบเขตของการศึกษาในงานวิจัยเรื่องนี้มีรายละเอียดดังนี้

1.5.1 บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 13 บริษัท ดังนี้

- 1) บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) AHC
- 2) บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) BCH
- 3) บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) BDMS
- 4) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) BH
- 5) บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) CMR
- 6) บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) KDH
- 7) บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) M-CHAI
- 8) บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) NEW
- 9) บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) NTV
- 10) บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) RAM
- 11) บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) SKR
- 12) บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) SVH
- 13) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) VIBHA

1.5.2 ขอบเขตระยะเวลาในงานวิจัยนี้ครอบคลุมช่วงเวลาตั้งแต่ พ.ศ. 2552 ถึง พ.ศ. 2561 รวมระยะเวลา 10 ปี เพื่อวิเคราะห์สิ่งที่เกิดขึ้นแล้วในอดีต ย่อมส่งผลต่อการเติบโตของบริษัทในอนาคต ซึ่งแต่ละช่วงเวลาของบริษัทอาจเกิดปัญหาหรือโอกาสที่แตกต่างกัน ซึ่งเกิดจากความผันผวนทางเศรษฐกิจ เหตุการณ์ทางการเมือง หรือนโยบายการลงทุนต่าง ๆ การวิเคราะห์ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี จะสะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินงานในอดีตได้อย่างครอบคลุม และลดความคลานเคลื่อนของข้อมูล

1.6 คำจำกัดความที่ใช้ในการวิจัย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand: SET) หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ทำหน้าที่เป็นตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ และเพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก

กลุ่มธุรกิจการแพทย์ (Healthcare Business) หมายถึง ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับทุกสิ่งทุกอย่างของการดูแลสุขภาพเป็นอยู่ด้านสุขภาพของมนุษย์ ซึ่งครอบคลุมขอบเขตค่อนข้างกว้าง ตั้งแต่เรื่องยาอุปกรณ์ทางการแพทย์ การบริการรักษาพยาบาล ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 23 บริษัท ดังนี้ 1) บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) AHC 2) บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) BCH 3) บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) BDMS 4) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) BH 5) บริษัท เชียงใหม่ราม ธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) CMR 6) บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) KDH 7) บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) M-CHAI 8) บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) NEW 9) บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) NTV 10) บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) RAM 11) บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) SKR 12) บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) SVH 13) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) VIBHA 14) บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) CHG 15) บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน) EKH 16) บริษัท โรงพยาบาลลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) LPH 17) บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน) PR9 18) บริษัท ฟรินซิเฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) PRINC 19) บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) RJH 20) บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน) RPH 21) บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) THG 22) บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) VIH 23) บริษัท โรงพยาบาลวิวัฒนแพทย์ ตรัง จำกัด (มหาชน) WPH

ปัจจัยทางการเงิน (Financial factors) หมายถึงการเก็บรวบรวม บันทึก จำแนกและสรุป ข้อมูลเกี่ยวกับเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจในรูปตัวเงิน รวมทั้งการวิเคราะห์และการรายงานข้อมูลทางการเงิน

โครงสร้างเงินทุน (Leverage) หมายถึง เงินทุนระยะยาวของธุรกิจอาจมาจากแหล่งเงินทุนภายในบริษัท หรือแหล่งเงินทุนภายนอกบริษัทที่ได้มาจากการก่อหนี้สินระยะยาว หรือมาจากการระดมเงินทุนจากการออกจำหน่ายหุ้นเพิ่มโดยบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินทุนมาขยายกิจการหรือใช้ในการดำเนินงาน

ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) หมายถึง ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ว่าสามารถนำเงินลงทุนไปใช้ก่อให้เกิดรายได้หรือไม่ ผลตอบแทนสินทรัพย์มักจะวัดด้วยการดำเนินธุรกิจ โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (กำไรก่อนหักภาษีดอกเบี้ยและภาษี) ซึ่งก็คือผลตอบแทนจากสินทรัพย์และผลตอบแทนจากการลงทุน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (Financial Statement) หมายถึง รายงานที่แสดงฐานะทางการเงินของธุรกิจ โดยแสดงถึงส่วนของสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของเจ้าของ ตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statement of Comprehensive Income) หมายถึง งบที่แสดงผลการดำเนินงานของกิจการว่ามีผลกำไรหรือขาดทุนสุทธิเท่าใดประกอบด้วยรายละเอียดของรายได้และค่าใช้จ่าย

สินทรัพย์ (Asset) หมายถึง สิ่งที่มีตัวตนหรือไม่ตัวตน ซึ่งบุคคลหรือกิจการเป็นเจ้าของ และมีมูลค่าสามารถจำหน่ายโอนได้ โดยสิ่งที่มีตัวตน เช่น ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร เป็นต้น ส่วนสิ่งที่ไม่ตัวตน เช่น สิทธิการเช่าที่ดินหรืออาคาร เป็นต้น

หนี้สิน (Liability) หมายถึง จำนวนเงินที่บุคคลหรือกิจการเป็นหนี้บุคคลภายนอกหรือสิทธิเรียกร้องที่บุคคลภายนอกมีต่อบุคคลหรือกิจการ ด้วยเหตุนี้หนี้สินจึงเป็นพันธะที่บุคคลหรือกิจการจะต้องชดใช้ไม่ว่าจะเป็นการชดใช้ด้วยเงินสด สินค้าหรือบริการ หรือสิ่งมีค่าอื่นใดก็ตาม

สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายภายในระยะเวลา 1 ปี เช่น เงินสดและเงินฝากธนาคาร ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ เป็นต้น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-Current Assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่มีลักษณะคงทนถาวรเพื่อไว้ใช้ในการดำเนินงานตามปกติของกิจการ และมีอายุการใช้งานมากกว่า 1 ปี ถือเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน เช่น ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ เครื่องจักร เป็นต้น

หนี้สินหมุนเวียน (Current Liability) หมายถึง หนี้สินซึ่งมีระยะเวลาการชำระคืนภายใน 1 ปี หรือภายในรอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติของบริษัท ด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนหรือด้วยการก่อหนี้สินระยะสั้นอื่นแทน เช่น เจ้าหนี้การค้า เงินเบิกเกินบัญชี ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เป็นต้น อาจเรียกว่า หนี้สินระยะสั้น

หนี้สินไม่หมุนเวียน (Non-Current Liability) หมายถึง ภาระผูกพันของกิจการและมีระยะเวลาการชำระหนี้มากกว่า 1 ปีขึ้นไป เช่น เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้และพันธบัตร ตัวเงินจ่ายระยะยาว เป็นต้น อาจเรียกว่า หนี้สินระยะยาว

ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) หมายถึง ทุน หรือสินทรัพย์สุทธิ หรือสิทธิเรียกร้องของเจ้าของในสินทรัพย์ หรือส่วนได้ส่วนเสียในสินทรัพย์ของกิจการภายหลังจากหักสิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้ที่มีกิจการหมดแล้ว

กำไรสุทธิ (Net Income) หมายถึง การเพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นจากการดำเนินงานทางธุรกิจ กำไรสุทธิไม่ได้หมายถึงเงินสดหรือสินทรัพย์อื่น ๆ แต่กำไรสุทธิเกิดจากผลรวมของทุก ๆ รายการค้าที่เกี่ยวข้องกับส่วนของผู้ถือหุ้น

การเติบโตของรายได้ (Revenue Growth หรือ RG) หมายถึง การเติบโตของรายได้ซึ่งเป็นกระแสเงินสดที่กิจการได้รับจากการขายสินค้าหรือบริการ ถ้ายอดขายสินค้าหรือบริการของบริษัทนั้นมาก ก็ส่งผลให้กำไรเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ขนาดของกิจการ (Size of Firm หรือ SIZE) ขนาดของแต่ละบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบมากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก ทั้งด้านเงินทุนการจ้างผู้บริหารที่มีความสามารถสูง อีกทั้งได้เปรียบทางการแข่งขันในตลาด

ผู้ถือหุ้น (Stockholder หรือ SH) มีความสำคัญต่อธุรกิจเป็นอย่างยิ่ง เพราะผู้ถือหุ้นถือเป็นเจ้าของธุรกิจตามกฎหมาย โดยควบคุมบริษัทผ่านการแต่งตั้งคณะกรรมการในการทำหน้าที่แทนตนและมีสิทธิในการตัดสินใจเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของบริษัท

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt Ratio to Assets หรือ DA) หมายถึง อัตราส่วนที่เปรียบเทียบหนี้สินรวมกับสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยบอกสัดส่วนเป็นค่าร้อยละ บริษัทที่มีค่าสูงความเสี่ยงก็จะสูงขึ้นตามไปด้วย

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (Short -Term Debt to Assets หรือ SDA) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นมีความสำคัญต่อการประเมินฐานะการเงินของกิจการอัตราส่วนที่ใช้เป็นแนวทางเพื่อการพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น

อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (Long -Term Debt to Assets หรือ LDA) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินระยะยาวกับสินทรัพย์ แสดงให้ทราบว่ามีการนำหนี้สินระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์เท่าใด

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio หรือ DE) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้ทราบว่าเงินทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้นได้มาจากหนี้สินคิดเป็นอัตราส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio หรือ IC) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรจากการดำเนินงาน หรือกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้มาก

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin หรือ GPM) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรขั้นต้นกับยอดขาย เพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ อัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้น

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin หรือ NPM) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรสุทธิต่อยอดขายทำให้ทราบความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการภายหลังจากการหักค่าใช้จ่ายทุกรายการ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ อัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets หรือ ROA) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ว่าก่อให้เกิดผลกำไรมากน้อยเพียงใด หากตัวเลขผลตอบแทนสูงแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE) หมายถึงอัตราส่วนที่แสดงให้ผู้ถือหุ้นทราบว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยแสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุด

กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share หรือ EPS) เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไร โดยพิจารณาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับ ถ้ากำไรต่อหุ้นสูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการทำกำไรดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญในราคาที่สูง

1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.7.1 ทำให้สะท้อนถึงสถานการณ์และความแตกต่างของข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้นักลงทุนหรือผู้ถือหุ้นสามารถนำข้อมูลความสามารถในการทำกำไรไปใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในบริษัทได้

1.7.2 บริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถนำผลการศึกษาไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการวางแผนและบริหารโครงสร้างเงินทุนเพื่อสามารถเพิ่มมูลค่ากิจการที่ดีขึ้น และสถาบันการเงินที่เป็นแหล่งเงินทุนหรือบริษัทคู่ค้าสามารถพิจารณาเงินสินเชื่อหรือระยะเวลาในการชำระหนี้เพิ่มขึ้น

บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจากแหล่งต่าง ๆ เพื่อเป็นแนวทางในการวิเคราะห์ศึกษาดังนี้

- 2.1 ธุรกิจการแพทย์
- 2.2 แนวคิดและทฤษฎีปัจจัยทางการเงิน
- 2.3 แนวคิดและทฤษฎีอัตราส่วนโครงสร้างเงินทุน
- 2.4 แนวคิดและทฤษฎีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร
- 2.5 แนวคิดและทฤษฎีอื่นที่เกี่ยวข้อง
- 2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ธุรกิจการแพทย์

สถานพยาบาล หมายความว่า สถานที่รวมตลอดถึงยานพาหนะซึ่งจัดไว้เพื่อการประกอบโรคศิลปะตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบโรคศิลปะ การประกอบวิชาชีพเวชกรรมตามกฎหมายว่าด้วยวิชาชีพเวชกรรม การประกอบวิชาชีพการพยาบาลและการผดุงครรภ์ตามกฎหมายว่าด้วยวิชาชีพการพยาบาลและการผดุงครรภ์ การประกอบวิชาชีพทันตกรรมตามกฎหมายว่าด้วยวิชาชีพทันตกรรม การประกอบวิชาชีพกายภาพบำบัดตามกฎหมายว่าด้วยวิชาชีพกายภาพบำบัด การประกอบวิชาชีพเทคนิคการแพทย์ตามกฎหมายว่าด้วยวิชาชีพเทคนิคการแพทย์ การประกอบวิชาชีพการแพทย์แผนไทยและการประกอบวิชาชีพการแพทย์แผนไทยประยุกต์ตามกฎหมายว่าด้วยวิชาชีพการแพทย์แผนไทยหรือการประกอบวิชาชีพทางการแพทย์และสาธารณสุขอื่นตามกฎหมายว่าด้วยการนั้น ทั้งนี้ โดยกระทำเป็นปกติธุระไม่ว่าจะได้รับประโยชน์ตอบแทนหรือไม่ (พระราชบัญญัติสถานพยาบาล พ.ศ. 2559, 2561)

2.1.1 ประเภทของสถานพยาบาล สถานพยาบาลแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้

2.1.1.1 สถานพยาบาลประเภทที่ไม่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืน

ประสถานพยาบาลประเภทนี้ผู้ป่วยจะมารับบริการจากผู้ประกอบวิชาชีพ เช่น มารับการตรวจสุขภาพและได้รับยาไปรับประทานที่บ้าน แต่จะไม่ได้มานอนพักรักษาตัว หรือมีคนเฝ้าดูแลในแต่ละเวรเหมือนกับสถานพยาบาลที่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืน

สถานพยาบาลประเภทที่ไม่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืนตามกฎหมายกระทรวงกำหนดวิชาชีพและจำนวนผู้ประกอบวิชาชีพในสถานพยาบาล พ.ศ. 2558 ข้อ 3 ได้แก่ คลินิกต่าง ๆ ที่เปิดทำการทั่วไป

และเป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด โดยต้องจัดให้มีผู้ประกอบวิชาชีพปฏิบัติงานตลอดเวลาที่เปิดทำการตามรายชื่อในหนังสือแสดงความจำนงเป็นผู้ปฏิบัติงานในคลินิกของผู้รับอนุญาตตามแบบที่ผู้อนุญาตกำหนดโดยประกาศในราชกิจจานุเบกษาจำนวนอย่างน้อยหนึ่งคน ซึ่งคลินิกต่าง ๆ ได้แก่

- 1) คลินิกเวชกรรม ต้องมีผู้ประกอบวิชาชีพเวชกรรม
- 2) คลินิกทันตกรรม ต้องมีผู้ประกอบวิชาชีพทันตกรรม
- 3) คลินิกการพยาบาลและการผดุงครรภ์ ต้องมีผู้ประกอบวิชาชีพการพยาบาลและการผดุงครรภ์ชั้นหนึ่ง หรือผู้ประกอบวิชาชีพการพยาบาล ชั้นหนึ่ง
- 4) คลินิกกายภาพบำบัด ต้องมีผู้ประกอบวิชาชีพกายภาพบำบัด
- 5) คลินิกเทคนิคการแพทย์ ต้องมีผู้ประกอบวิชาชีพเทคนิคการแพทย์
- 6) คลินิกการแพทย์แผนไทย ต้องมีผู้ประกอบวิชาชีพการแพทย์แผนไทยหรือผู้ประกอบวิชาชีพการแพทย์แผนไทยประยุกต์ตามที่ได้รับอนุญาต
- 7) คลินิกการประกอบโรคศิลปะ ต้องมีผู้ประกอบโรคศิลปะตามที่ได้รับอนุญาต
- 8) คลินิกเฉพาะทางต้องมีผู้ประกอบวิชาชีพเฉพาะทางตามที่ได้รับอนุญาต
- 9) สหคลินิกต้องมีผู้ประกอบวิชาชีพทุกวิชาชีพตามที่ได้รับอนุญาต

ในกรณีที่คลินิกดังกล่าวข้างต้น ทำการประกอบวิชาชีพโดยอาศัยศาสตร์หรือความรู้จากต่างประเทศซึ่งวิชาชีพนั้นยังมิได้มีกฎหมายรับรองในประเทศไทยตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบโรคศิลปะต้องจัดให้มีบุคคลที่ได้รับอนุญาตให้ทำการประกอบโรคศิลปะดังกล่าวร่วมด้วย

2.1.1.2 สถานพยาบาลประเภทที่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืน

สถานพยาบาลประเภทที่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืน หมายความว่า สถานพยาบาลประเภทโรงพยาบาลตามกฎหมายกำหนดลักษณะของสถานพยาบาลและลักษณะการให้บริการของสถานพยาบาล พ.ศ. 2558 นี้ได้แก่

- 1) โรงพยาบาลทั่วไป หมายความว่า โรงพยาบาลที่จัดให้มีการประกอบวิชาชีพเวชกรรมในสาขาอายุรกรรม ศัลยกรรม กุมารเวชกรรม และสูตินรีเวชกรรม และให้มีการประกอบวิชาชีพการพยาบาลการผดุงครรภ์ เภสัชกรรม กายภาพบำบัด เทคนิคการแพทย์ และรังสีเทคนิคเป็นอย่างน้อย โดยอาจจัดให้มีการประกอบวิชาชีพหรือการประกอบโรคศิลปะอื่นร่วมด้วยก็ได้ ซึ่งดำเนินการโดยผู้ประกอบวิชาชีพเวชกรรม
- 2) โรงพยาบาลทันตกรรม หมายความว่า โรงพยาบาลที่จัดให้มีการประกอบวิชาชีพทันตกรรมซึ่งดำเนินการโดยผู้ประกอบวิชาชีพทันตกรรม
- 3) โรงพยาบาลการพยาบาลและการผดุงครรภ์ หมายความว่า โรงพยาบาลที่จัดให้มีการประกอบวิชาชีพการพยาบาล และการประกอบวิชาชีพการผดุงครรภ์ ซึ่งดำเนินการโดยผู้ประกอบวิชาชีพการพยาบาลและการผดุงครรภ์ ชั้นหนึ่ง

4) โรงพยาบาลกายภาพบำบัด หมายความว่า โรงพยาบาลที่จัดให้มีการประกอบวิชาชีพกายภาพบำบัด ซึ่งดำเนินการโดยผู้ประกอบวิชาชีพกายภาพบำบัด

5) โรงพยาบาลการแพทย์แผนไทย หมายความว่า โรงพยาบาลที่จัดให้มีการประกอบวิชาชีพการแพทย์แผนไทยในด้านเวชกรรมไทย เกษัตริกรรมไทย การผดุงครรภ์ไทย และการนวดไทยและการประกอบวิชาชีพการแพทย์แผนไทยประยุกต์ ซึ่งดำเนินการโดยผู้ประกอบวิชาชีพการแพทย์แผนไทยหรือผู้ประกอบวิชาชีพการแพทย์แผนไทยประยุกต์

6) โรงพยาบาลเฉพาะทาง หมายความว่า โรงพยาบาลที่จัดให้มีการประกอบวิชาชีพเฉพาะทางด้านเวชกรรม ซึ่งดำเนินการโดยผู้ประกอบวิชาชีพเวชกรรม และผู้ประกอบวิชาชีพนั้นต้องได้รับวุฒิบัตรหรือหนังสืออนุมัติจากแพทยสภา เช่น โรงพยาบาลเฉพาะทางหู ตา คอ จมูก โรงพยาบาลเฉพาะทางโรคหัวใจ และโรงพยาบาลเฉพาะทางโรคมะเร็ง เป็นต้น

7) โรงพยาบาลเฉพาะประเภทผู้ป่วย หมายความว่า โรงพยาบาลที่จัดให้มีการประกอบวิชาชีพตามลักษณะเฉพาะประเภทผู้ป่วย ซึ่งดำเนินการโดยผู้ประกอบวิชาชีพเวชกรรม เช่น โรงพยาบาลผู้ป่วยเรื้อรังโรงพยาบาลผู้ป่วยจิตเวช โรงพยาบาลผู้สูงอายุ โรงพยาบาลแม่และเด็ก และโรงพยาบาลบำบัดยาเสพติด เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม กรณีโรงพยาบาลทั่วไปมีลักษณะตามขนาดและจำนวนเตียงที่จัดให้บริการผู้ป่วยดังต่อไปนี้

- 1) โรงพยาบาลขนาดใหญ่ ต้องมีจำนวนเตียงที่จัดให้บริการผู้ป่วยตั้งแต่ 91 เตียงขึ้นไป
 - 2) โรงพยาบาลขนาดกลาง ต้องมีจำนวนเตียงที่จัดให้บริการผู้ป่วยตั้งแต่ 31 เตียงขึ้นไปแต่ไม่เกิน 90 เตียง
 - 3) โรงพยาบาลขนาดเล็ก ต้องมีจำนวนเตียงที่จัดให้บริการผู้ป่วยไม่เกิน 30 เตียง
- โดยเฉพาะโรงพยาบาลทั่วไปนั้น ต้องจัดให้มีผู้ประกอบวิชาชีพปฏิบัติงานเต็มเวลาหรือบางเวลาในเวลาที่เปิดทำการระหว่างเวลา 08.00 นาฬิกา ถึง 20.00 นาฬิกา โดยมีจำนวนขั้นต่ำตามจำนวนเตียงที่ขออนุญาตเปิดดำเนินการตามที่กำหนด

2.1.2 ระดับสถานบริการตามระบบภูมิศาสตร์สารสนเทศ

2.1.2.1 หน่วยบริการระดับปฐมภูมิ (Primary care)

หมายถึง สถานบริการตั้งแต่ระดับสถานีอนามัยศูนย์เทศบาล ศูนย์สุขภาพชุมชน โรงพยาบาลชุมชน โรงพยาบาลทั่วไป โรงพยาบาลศูนย์ หรือหน่วยบริการอื่น ๆ ทั้งหน่วยบริการของภาครัฐและเอกชน มีภารกิจดำเนินงานส่งเสริมสุขภาพ ฟื้นฟูสุขภาพ ป้องกันโรค และการรักษาพยาบาล ให้บริการสิ้นสุดที่บริการผู้ป่วยนอก (OPD) ซึ่งควรเป็นหน่วยบริการที่อยู่ใกล้จุดศูนย์กลางตำบลที่สุด และประชาชนในตำบลนั้นสามารถเดินทางเข้าถึงบริการสะดวกที่สุด โดยควรจัดแพทย์ให้บริการ

ในหน่วยบริการในลักษณะหมุนเวียน หรือบริการประจำเป็นแพทย์เวชปฏิบัติทั่วไป เวชศาสตร์ครอบครัว เวชศาสตร์ป้องกัน อาชีวเวชศาสตร์ หรือระบาดวิทยา กำหนดเป็นระดับ 1

2.1.2.2 หน่วยบริการระดับทุติยภูมิ (Secondary Care) จำแนกเป็น 3 ระดับ

1) หน่วยบริการระดับทุติยภูมิระดับต้น หมายถึง โรงพยาบาลชุมชน โรงพยาบาลทั่วไป โรงพยาบาลศูนย์ หรือหน่วยบริการอื่น ๆ ทั้งหน่วยบริการของภาครัฐและเอกชน ที่มีเตียงรับผู้ป่วยไว้นอนรักษาพยาบาลมีภารกิจในด้านการรักษาพยาบาลสิ้นสุดที่การรักษาผู้ป่วยใน (IPD) รักษาโรคพื้นฐานทั่วไป (Common problem) ไม่ซับซ้อนมากนัก โดยแพทย์เวชปฏิบัติทั่วไป เวชปฏิบัติครอบครัว เวชศาสตร์ป้องกัน อาชีวเวชศาสตร์ หรือระบาดวิทยา ทำหน้าที่ดูแล กำหนดเป็นระดับ 2.1

2) หน่วยบริการระดับทุติยภูมิระดับกลาง หมายถึง โรงพยาบาลชุมชนขนาดใหญ่ โรงพยาบาลทั่วไป โรงพยาบาลศูนย์ หรือหน่วยบริการอื่น ๆ ทั้งหน่วยบริการของภาครัฐและเอกชน มีภารกิจในด้านการรักษาพยาบาลที่มีปัญหาซับซ้อนมากขึ้น มีความจำเป็นต้องใช้แพทย์เฉพาะทางสาขาหลัก ได้แก่ สาขาสูติศาสตร์ ศัลยศาสตร์อายุรศาสตร์ กุมารเวชศาสตร์ ศัลยศาสตร์ออร์โธปิดิกส์ และวิสัญญีแพทย์ กำหนดเป็นระดับ 2.2

3) หน่วยบริการระดับทุติยภูมิระดับสูง หมายถึง โรงพยาบาลชุมชนขนาดใหญ่ โรงพยาบาลทั่วไป โรงพยาบาลศูนย์ หรือหน่วยบริการอื่น ๆ ทั้งหน่วยบริการของภาครัฐและเอกชน ซึ่งขยายขอบเขตการรักษาพยาบาลโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้น และจำเป็นต้องใช้แพทย์เฉพาะทางสาขารอง นอกจากแพทย์เฉพาะทางในสาขาหลัก เช่น จักษุวิทยา โสต นาสิกการังษ รั้งสีวิทยา จิตเวชศาสตร์ เวชศาสตร์ฟื้นฟู เวชบำบัดวิกฤต กำหนดเป็นระดับ 2.3

2.1.2.3 หน่วยบริการระดับตติยภูมิ (Tertiary Care) จำแนกเป็น 2 ระดับ

1) หน่วยบริการระดับตติยภูมิ (Tertiary Care) หมายถึง โรงพยาบาลทั่วไปบางแห่ง โรงพยาบาลศูนย์ โรงพยาบาลที่เป็นโรงเรียนแพทย์ โรงพยาบาลเฉพาะทาง หรือหน่วยบริการอื่น ๆ ทั้งหน่วยบริการของภาครัฐและเอกชน ซึ่งภารกิจของหน่วยบริการระดับนี้จะขยายขอบเขตการรักษาพยาบาลที่จำเป็นต้องใช้แพทย์เฉพาะทางสาขাত่อยอด (Sub-specialty) เช่น สาขาท่อยอดของอายุรศาสตร์ คือ อายุรศาสตร์โรคไต โรคหัวใจ โรคทางเดินหายใจ โรคระบบต่อมไร้ท่อ โรคเลือด โรคทางเดินอาหาร โรคติดเชื้อ เป็นต้น สาขาท่อยอดศัลยศาสตร์ คือ ประสาทศัลยศาสตร์ ศัลยศาสตร์ยูโรวิทยา ทรวงอก กุมารศัลยศาสตร์ ลำไส้ใหญ่และทวารหนักหลอดเลือด ตกแต่ง เป็นต้น สาขาท่อยอดกุมารเวชศาสตร์ คือ ระบบทางเดินหายใจ โรคหัวใจ โรคไต โรคหลอดเลือด เป็นต้น สาขาอื่น เช่น พยาธิวิทยา พยาธิวิทยากายวิภาค รั้งสีรักษา รั้งสีวินิจฉัย เวชศาสตร์นิวเคลียร์ มะเร็งวิทยา เป็นต้น กำหนดเป็นระดับ 3.1

2) หน่วยบริการตติยภูมิระดับสูง (Excellence Center) หมายถึง โรงพยาบาลศูนย์ บางแห่งโรงพยาบาลที่เป็นโรงเรียนแพทย์ โรงพยาบาลเฉพาะทาง หรือโรงพยาบาลอื่น ๆ ทั้งหน่วย

บริการภาครัฐและเอกชน ซึ่งภารกิจนอกจากจะทำหน้าที่หน่วยบริการระดับตติยภูมิแล้ว ยังกำหนดให้เป็นศูนย์การรักษาเฉพาะโรคที่ต้องใช้ทรัพยากรระดับสูง เช่น ศูนย์โรคหัวใจ (เน้นแพทย์ในสาขาศัลยศาสตร์โรคทรวงอก อายุรศาสตร์โรคหัวใจ อายุรศาสตร์ทางเดินหายใจ กุมารเวชศาสตร์ทางเดินหายใจ กุมารเวชศาสตร์โรคหัวใจ) ศูนย์มะเร็ง (เน้นแพทย์ในสาขารังสีรักษา/รังสีวินิจฉัย/เวชศาสตร์นิวเคลียร์/สาขาพยาธิวิทยา/กายวิภาค อายุรศาสตร์โรคเลือด) ศูนย์อุบัติเหตุ (เน้นแพทย์ในสาขาศัลยศาสตร์ออร์โธปิดิกส์ นิติเวช กุมารศัลยศาสตร์) ศูนย์ปลูกถ่ายอวัยวะ เป็นต้น กำหนดระดับ Excellence Center

2.1.3 ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน

ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน หมายความว่า การบริการสุขภาพในประเทศไทยนั้นสามารถแบ่งตามความครอบคลุมของการให้บริการทางการแพทย์ได้เป็นระดับปฐมภูมิ (Primary Care) คือ สถานบริการผู้ป่วยนอกสำหรับการรักษาทั่วไป เช่นคลินิก หรือสถานพยาบาลขนาดเล็ก ระดับทุติยภูมิ (Secondary Care) คือ สถานบริการในระดับที่มีศักยภาพในการรักษาสูงขึ้น มีการให้บริการผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน และรักษาโรคที่ซับซ้อนมากขึ้นและ ระดับตติยภูมิ (Tertiary Care) คือ สถานบริการ หรือโรงพยาบาลที่สามารถให้การรักษาระบบวงจรในโรคเฉพาะทาง และโรคที่มีความซับซ้อนสูง พร้อมด้วยเครื่องมือทางการแพทย์ที่ทันสมัยโดยบริการทั้งสามระดับนั้นมีผู้ให้บริการทั้งที่เป็นของรัฐและเอกชน อย่างไรก็ตามกรอบการวิเคราะห์ของงานนี้จะครอบคลุมบริการระดับตติยภูมิ หรือโรงพยาบาลที่ให้บริการครบวงจร และจะวิเคราะห์ภาวะตลาดและแนวโน้มการแข่งขันของผู้ให้บริการที่เป็นเอกชนเป็นหลัก

2.1.3.1 แนวโน้มธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน

รายได้ของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน “เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง” จากกระแสความนิยมในการดูแลสุขภาพที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และจำนวนประชากรผู้สูงอายุที่เพิ่มสูงขึ้น (ประเทศไทยจะเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุเต็มรูปแบบหรือมีประชากรที่มีอายุ 60 ปีขึ้นไปมากกว่าร้อยละ 20 ของประชากรทั้งประเทศในปี 2564) การสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐ (Medical Hub) การเปิดเสรีทางการค้าหรือประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC : Asean Economic Community) รวมถึงการส่งเสริมให้กลุ่มคนใช้ชาวต่างชาติมาท่องเที่ยวพักผ่อนเชิงสุขภาพในประเทศไทย ส่งผลให้ผู้ป่วยชาวต่างชาติเดินทางเข้ามารับการรักษา ในประเทศ (Medical Tourism) และเข้ามาท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Wellness Tourism) เพิ่มมากขึ้นทุกปีโดยเฉพาะชาวจีนและกลุ่ม CLMV โดยทิศทางของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน คาดว่ายังคงมุ่งเน้นการขยายธุรกิจในรูปแบบการสร้างเครือข่ายพันธมิตรทางธุรกิจและการควบรวมกิจการ เน้นการให้บริการฯ ด้วยแพทย์ที่มีฝีมือด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัยแบบครบวงจรหรือการจัดตั้งศูนย์การแพทย์เฉพาะทางเพื่อเจาะตลาดกลุ่มเป้าหมาย โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าชาวต่างชาติและลูกค้าชาวไทยที่มีรายได้ค่อนข้างสูงสำหรับกลุ่มลูกค้าระดับกลาง

อาจไม่สามารถขยายตัวได้มากนัก เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวได้ช้า จึงเปลี่ยนพฤติกรรมลดการใช้จ่ายด้านสุขภาพลง โรงพยาบาลเอกชนจึงจำเป็นต้องพยายามขยายฐานลูกค้าเพื่อดึงดูดลูกค้ากลุ่มใหม่ ๆ และเป็นการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด ดังนี้ (ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ, 2561)

1) กลุ่มนักท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) โดยตลาดหลักของไทย ได้แก่ ฮ่องกง ญี่ปุ่น ประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลางและยุโรป สำหรับตลาดใหม่ที่มีโอกาสเติบโตสูง ได้แก่ อาเซียน จีน

2) กลุ่มผู้ประกันตนกับกองทุนประกันสังคมทั้งคนไทยและชาวต่างชาติ เนื่องจากผู้มีสิทธิประกันสังคมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี โดยแต่ละปีจะเพิ่มขึ้นประมาณ 3-4 แสนคน ประกอบกับนโยบายขยายวงเงินเพื่อเพิ่มสิทธิประโยชน์ให้กับผู้ประกันตนมากขึ้น

3) กลุ่มพนักงานชาวต่างชาติที่ทำงานในประเทศไทย (Expatriate หรือ EXPAT) ภายหลังจากเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) คาดว่านักลงทุนต่างชาติที่มีศักยภาพและกำลังซื้อสูงโดยเฉพาะประเทศญี่ปุ่น เกาหลีใต้ สหรัฐฯ และยุโรป เป็นต้น

4) ธุรกิจดูแลผู้สูงอายุและเด็กเล็ก (Nursing Home) เนื่องจากสังคมไทยในปัจจุบันมีจำนวนผู้สูงอายุที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทำให้เวลาในการดูแลผู้สูงอายุและเด็กเล็กในครอบครัวน้อยลง จึงทำให้ความต้องการบริการธุรกิจดูแลผู้สูงอายุและเด็กเล็กด้วยบุคลากรที่มีความรู้และมีประสบการณ์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

5) การเพิ่มบริการที่ตอบโจทย์ Trend สุขภาพ (Health Care) ปัจจุบันมีกลุ่มคนจำนวนมากหันมาดูแลสุขภาพเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความต้องการเรื่องการออกกำลังกายควบคู่ไปกับการควบคุมโภชนาการอาหารมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

2.1.3.2 ปัจจัยเสี่ยงต่อธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน

1) คนไทยบางส่วนมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายด้านรักษาพยาบาลมากขึ้น โดยเฉพาะการเข้ารับการรักษาในโรงพยาบาลเอกชนที่มีราคาค่อนข้างสูง ทำให้ผู้มีรายได้ระดับกลางเริ่มหันมาใช้บริการโรงพยาบาลของรัฐหรือเลือกซื้อยาจากร้านขายยามารับประทานเอง

2) ขาดบุคลากรทางการแพทย์ โดยเฉพาะแพทย์ผู้เชี่ยวชาญในสาขาต่าง ๆ เนื่องจากแพทย์ที่มีชื่อเสียงส่วนใหญ่ประจำอยู่ที่โรงพยาบาลของรัฐ ทำให้ต้องใช้ค่าจ้างที่สูงในการดึงตัวมาเป็นแพทย์ประจำหรือชั่วคราว

3) ค่าบริการทางการแพทย์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนทั้งเครื่องมือและเทคโนโลยีการรักษา รวมถึงยาและเวชภัณฑ์ต่าง ๆ มีแนวโน้มปรับราคาขึ้น

4) การแข่งขันที่รุนแรง ทั้งจากโรงพยาบาลภาครัฐ และผู้ประกอบการในประเทศ

2.1.3.3 โรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1) บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) : AHC

บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด ก่อตั้งขึ้นเมื่อ 15 พฤศจิกายน 2521 ด้วยทุนจดทะเบียน 20 ล้านบาท บนพื้นที่ 10 ไร่ บนถนนพระยาสุรเสนา อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี และนับเป็นโรงพยาบาลเอกชนแห่งแรกในจังหวัดชลบุรี ที่เปิดให้บริการด้านการรักษาตลอด 24 ชั่วโมง โดยบริษัทได้นำหุ้นเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นโรงพยาบาลเอกชนแห่งแรกของภาคตะวันออก และแห่งแรกในประเทศไทย จากส่วนภูมิภาคที่เข้าตลาดหลักทรัพย์ เพื่อการระดมทุนสำหรับพัฒนาทางการแพทย์ พร้อมให้บริการทางการแพทย์ด้วยแพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะสาขา อาทิ แผนกศัลยกรรมกระดูกและข้อ, แผนกโสต-ศอ-นาสิก, แผนกจักษุ, แผนกอายุรกรรม, แผนกสูติรีเวชกรรม, แผนกศัลยกรรมทั่วไป, แผนกอุบัติเหตุและฉุกเฉิน, แผนกห้องคลอด และบริการบริบาลทารกแรกเกิด ห้องผ่าตัด และแผนกบริบาลผู้ป่วยหนัก รวมทั้งแผนกล้างไต และทันตกรรม ตลอดระยะเวลา 30 ปี บริษัทโรงพยาบาลเอกชล จำกัด มีความมุ่งมั่นพัฒนาการบริการอย่างต่อเนื่อง จนมีบริการทางการแพทย์ครบถ้วน และทัดเทียมกับโรงพยาบาลเอกชนชั้นนำในกรุงเทพฯ จากจำนวนผู้รับบริการที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว บริษัทจึงได้เล็งเห็นความจำเป็นที่ต้องขยายสถานที่ให้บริการในปี 2549 จึงได้ทำสัญญาซื้อโรงพยาบาลเอกชนของบริษัท ศุภมิตรเวชการ จำกัด ซึ่งสามารถรองรับผู้ป่วยได้ถึง 270 เตียง ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลเอกชล 2 ตั้งอยู่ ณ ตำบลอ่างศิลา อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี และเปิดให้บริการ เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2549 จำนวน 100 เตียง ให้บริการที่ครอบคลุมมาตรฐานเดียวกับโรงพยาบาลเอกชล แห่งแรก

● ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 150,000,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 149,909,264 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 10 มกราคม 2535

2) บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) : BCH

บริษัทดำเนินธุรกิจในรูปแบบกลุ่มโรงพยาบาลเพื่อให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าที่หลากหลาย นอกจากนี้ บริษัทได้เปิดศูนย์การแพทย์เฉพาะทางที่ให้บริการด้านการตรวจวินิจฉัยแก่ลูกค้าของโรงพยาบาลในเครือ BCH และผู้ป่วยจากโรงพยาบาลทั่วไปที่เป็นพันธมิตรของสำนักงานประกันสังคม และสำนักงานหลักประกันสุขภาพ ซึ่งมีโรงพยาบาลในเครือทั้งหมด 11 แห่ง และโพลีคลินิก 2 แห่ง ตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด เพื่อให้บริการทางการแพทย์ในระดับปฐมภูมิ-ตติยภูมิ ภายใต้ 4 กลุ่มโรงพยาบาล คือ (1) โรงพยาบาลเวสต์เมดิคอล เพื่อให้บริการแก่กลุ่มคนไข้เงินสดระดับบนและคนไข้ชาวต่างชาติ (2) กลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล

เพื่อให้บริการแก่กลุ่มคนใช้เงินสดระดับกลางบน (3) กลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ เพื่อให้บริการแก่กลุ่มคนใช้เงินสดระดับกลางและคนใช้ในโครงการประกันสังคม (4) กลุ่มโรงพยาบาลการุญเวช เพื่อให้บริการแก่กลุ่มคนใช้ในโครงการประกันสังคม

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 2,493,748,115 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 2,493,747,984 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 10 พฤศจิกายน 2547

3) บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) : BDMS

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2512 ในนาม "บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด" ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 10 ล้านบาท โดยเริ่มเปิดดำเนินงาน "โรงพยาบาลกรุงเทพ" เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2515 และนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ เมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2534 จดทะเบียนแปรสภาพบริษัทเป็น บริษัทมหาชนจำกัด ในปี 2537 จนถึงปัจจุบัน ผู้ประกอบธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนชั้นนำของประเทศไทย ประกอบด้วย กลุ่มโรงพยาบาล 6 กลุ่มได้แก่ กลุ่มโรงพยาบาลกรุงเทพ กลุ่มโรงพยาบาลสมิติเวช โรงพยาบาลบีเอ็นเอช กลุ่มโรงพยาบาลพญาไท กลุ่มโรงพยาบาลเปาโลเมโมเรียล และกลุ่มโรงพยาบาลรอยัล ก่อเกิดเป็นเครือข่ายทางการแพทย์ชั้นนำ ครบคลุมพื้นที่ต่าง ๆ ทั่วประเทศไทยตลอดไปจนประเทศกัมพูชา บริษัทในเครือกรุงเทพดุสิตเวชการยังรวมถึง บริษัท เนชั่นเนล เฮลท์แคร์ ซิสเทมส์ ศูนย์วิเคราะห์โลหิตที่ใหญ่และทันสมัยที่สุดของไทยและอยู่ในระดับแนวหน้าของ ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก บริษัท ไปโอโมเลกุลลาร์ แลบบอราทอรีส์ ห้องปฏิบัติการชีวโมเลกุล บริษัท สหแพทย์เกษิซ จำกัด ผู้ผลิตยา และบริษัท กรุงเทพเฮลิคอปเตอร์ เซอวิสเซส จำกัด บริการเคลื่อนย้ายผู้ป่วยทางอากาศ ทั่วประเทศไทยและประเทศเพื่อนบ้าน บริษัท เอ.เอ็น.บี. ลาบอราทอรี จำกัด พร้อมสนับสนุนการให้บริการของทุกโรงพยาบาลในเครือ ความแข็งแกร่งของเครือข่ายนี้ ทำให้กลุ่มโรงพยาบาลในเครือกรุงเทพดุสิตเวชการสามารถให้บริการทางเทคโนโลยีทางการแพทย์ระดับสากลที่ดีที่สุดและระบบการส่งต่อรักษาผู้ป่วยที่เหนือกว่า

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 1,758,223,567.20 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 0.10 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,566,895,604.80 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 2 ตุลาคม 2534

4) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) : BH

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) เปิดให้บริการโรงพยาบาลขนาด 200 เตียงในปี 17 กันยายน 2523 ในกรุงเทพมหานคร ปัจจุบันมีจำนวนเตียงจดทะเบียน 580 เตียง

และความสามารถรองรับผู้ป่วยนอกมากกว่า 5,500 คนต่อวัน และเป็นหนึ่งใน ผู้นำในการให้บริการทางการแพทย์ในประเทศไทย และในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยมีการให้บริการอย่างครบวงจรทั้งการบริการผู้ป่วยนอก และการบริการผู้ป่วยใน ตลอดเวลาที่ผ่านมา บริษัทได้ให้ความสำคัญกับการรักษา พยาบาลที่มีคุณภาพ คณะแพทย์และพนักงานที่มีความเชี่ยวชาญ และเป็นโรงพยาบาลแห่งแรกในเอเชีย ที่ได้รับการ รับรองคุณภาพโรงพยาบาลระดับสากล (UCI Accreditation) ตามมาตรฐานการรับรองของสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ โรงพยาบาลยังได้รับการรับรองโปรแกรมการดูแลรักษา JCI's Clinical Care Program Certification (CCPC) ในโรคหลอดเลือดสมอง (Primary Stroke Program), โรคเบาหวาน (Diabetes Mellitus Program), โรคไต (Chronic Kidney Disease Program) และการผ่าตัดข้อเข่า (Knee Replacement Program) อีกทั้งเป็นโรงพยาบาลเอกชน แห่งแรกที่ได้รับการรับรองมาตรฐานคุณภาพโรงพยาบาลไทย (Thai Hospital Accreditation - HA) และได้รับ การรับรองมาตรฐานคุณภาพห้องปฏิบัติการจากวิทยาลัยพยาธิแพทย์ แห่งสหรัฐอเมริกา (College of American Pathologists หรือ CAP) และเป็นโรงพยาบาลแห่งแรกในเอเชียที่ได้รับการรับรองมาตรฐานการบริหารความเสี่ยงด้าน การติดเชื้อ (Det Norske Veritas (DNV) in Managing Infection Risk (AIR)

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียนเป็นหุ้นสามัญ 921,401,820 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 728,841,357 บาท มีทุนจดทะเบียนเป็นหุ้นบุริมสิทธิ 1,210,865 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,210,865 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 15 ธันวาคม 2532

5) บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) : CHG

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) เริ่มต้นจากเป็นโรงพยาบาลเล็ก ๆ สาขาแรกอยู่ ถ.บางนาตราด กม.12 ชื่อโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 1 มีขนาด 25 เตียง พนักงานประมาณ 30 คน แพทย์ประจำ 4 ท่าน ต่อมากลุ่มโรงพยาบาลจุฬารัตน์ มี 10 สาขา จำนวนเตียงรับผู้ป่วยใน 450 เตียง พนักงาน 1,500 คน แพทย์มากกว่า 100 ท่าน เริ่มแรกดูแลผู้ป่วยนอกจาก 300 คน/วัน ปัจจุบันดูแลผู้ป่วยนอก 5,000 คน/วัน มีศูนย์การแพทย์ที่มีผลงานเป็นเลิศและได้รับการรับรองมาตรฐาน ซึ่งเป็นที่ยอมรับจากราชวิทยาลัยแพทย์สาขาต่าง ๆ ของประเทศ อาทิเช่น ศูนย์โรคหลอดเลือดสมอง ศูนย์ศัลยกรรมทางมือ ศูนย์ทารกแรกเกิดน้ำหนักน้อยวิกฤติ ศูนย์โรคหัวใจ ศูนย์รักษาโรคมะเร็ง กลุ่มโรงพยาบาลจุฬารัตน์โดยเฉพาะสาขา 3,9,11 เป็นโรงพยาบาลขนาด 100 เตียงขึ้นไป ดูแลผู้ป่วยระดับ Primary Secondary และ Tertiary Care เน้นคุณภาพ ความปลอดภัย และความพึงพอใจของผู้มารับบริการเป็นอันดับแรก ได้รับการรับรองคุณภาพมาตรฐาน HA บันไดขั้นที่ 3

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 1,100,000,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 0.10 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,100,000,000 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 16 พฤษภาคม 2556

- 6) บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) : CMR

บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) เดิมชื่อโรงพยาบาลล้านนา ซึ่งเปิดเป็นโรงพยาบาลเอกชนประกอบด้วย 125 เตียง บริการของโรงพยาบาล ได้แก่ รพพยาบาลสำหรับรับ-ส่งผู้ป่วย ห้องฉุกเฉิน คลินิกเด็ก คลินิก ปาก หู คอ จมูก ศูนย์โรคหัวใจ ศูนย์มะเร็ง และห้องเอกซเรย์ โรงพยาบาลให้บริการตลอด 24 ชั่วโมง เปิดดำเนินการ วันที่ 1 กรกฎาคม 2519 และตั้งอยู่ที่จังหวัดเชียงใหม่ ต่อมาจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2536 โดยใช้ชื่อว่า "บริษัท เชียงใหม่ธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)" ใช้ชื่อย่อ LNH และเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 120 ล้านบาท และได้เปลี่ยนชื่อในตลาดหลักทรัพย์เป็น "บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด(มหาชน)" ใช้ชื่อย่อ CMR เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2551 โดยเพิ่มศักยภาพในการวินิจฉัยโรคทางรังสีด้วยเครื่องเอกซเรย์ความเร็วสูง “CT Multislices” และการรักษาโรคหัวใจ โดยเปิด “ศูนย์บอลลูนขยายหลอดเลือดหัวใจ”

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 408,433,330 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 0.10 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 402,312,500 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 17 ตุลาคม 2537

- 7) บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน) : EKH

บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน) จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2546 โดยกลุ่มแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ เป็นที่เชื่อมั่นของคนในจังหวัดสมุทรสาครและจังหวัดใกล้เคียง และกลุ่มเจ้าของธุรกิจที่มีรากฐานในจังหวัดสมุทรสาคร ซึ่งได้เล็งเห็นถึงการขยายตัวทั้งทางด้านเศรษฐกิจและสังคมของจังหวัดสมุทรสาคร และความต้องการสถานพยาบาลที่เพิ่มมากขึ้น เพื่อประกอบกิจการสถานพยาบาลประเภทที่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืน ในลักษณะโรงพยาบาลทั่วไป (General Hospital) ขนาด 100 เตียง ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลเอกชัย ซึ่งตั้งอยู่ริมถนนเอกชัย และได้เปิดให้บริการเมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2549 โดยปัจจุบันมีจำนวนเตียงที่เปิดให้บริการ 150 เตียง และมีห้องตรวจทั้งหมด 60 ห้อง สามารถรองรับผู้ป่วยนอกได้ถึง 1,500 คนต่อวัน พร้อมด้วยเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ทันสมัย สามารถให้บริการรักษาพยาบาลโรคทั่วไปทุกสาขา โดยเฉพาะศูนย์ผู้มีบุตรยากที่ได้รับการยอมรับจากคนในจังหวัดสมุทรสาคร ศูนย์กุมารเวชที่มีกุมาร

แพทย์ประจำให้บริการตลอด 24 ชั่วโมง ศูนย์ศัลยกรรมซึ่งมีศัลยแพทย์กระดูกและข้อที่มีความเชี่ยวชาญในด้านจุกศัลยกรรม สามารถผ่าตัดต่ออวัยวะ เส้นเลือด เส้นเอ็นและเส้นประสาท

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 300,000,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 300,000,000 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 27 กรกฎาคม 2559

8) บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) : KDH

บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งบริษัทเมื่อ 29 ธ.ค.2520 ประกอบธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลสมิติเวช ธนบุรี (เดิมชื่อ โรงพยาบาลกรุงธน 1) โดยให้บริการด้านการแพทย์แก่ผู้ใช้บริการตลอด 24 ชั่วโมง รวมถึงให้คำปรึกษา วินิจฉัยโรค และรักษาโดยทีมแพทย์เฉพาะทางแก่ผู้ป่วย นอกจากนี้โรงพยาบาลยังมีศูนย์แพทย์เฉพาะทางต่าง ๆ และหน่วยบริการพิเศษไว้บริการผู้ป่วย เช่น สถาบันเต้านมสมิติเวช ศูนย์กล้ามเนื้อกระดูกและข้อ ศูนย์จักษุกรรมและเลสิก ศูนย์โรคระบบทางเดินอาหารและลำไส้ ศูนย์สุขภาพ และแผนกฉุกเฉิน เป็นต้น

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 225,000,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 10 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 193,842,260 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 17 ตุลาคม 2532

9) บริษัท โรงพยาบาลลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) : LPH

โรงพยาบาลลาดพร้าว เป็นโรงพยาบาลขนาด 200 เตียง ตั้งอยู่เลขที่ 2699 ถนนลาดพร้าว ระหว่างซอย 95 - 97 แขวงวังทองหลาง เขตวังทองหลาง กรุงเทพมหานคร บนเนื้อที่ 1.5 ไร่ ได้ก่อตั้งขึ้นเมื่อ วันที่ 27 เมษายน 2533 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกหนึ่งล้านบาท ในนามของบริษัท โรงพยาบาลลาดพร้าว จำกัด โดยกลุ่มแพทย์และนักธุรกิจชั้นนำ ซึ่งมี ดร. อังกูร ฉันทนาวาณิช กรรมการผู้จัดการ เป็นผู้เริ่มกิจการ และเปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการ เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2536 โรงพยาบาลลาดพร้าว รวมถึงเจ้าหน้าที่ทุกท่านได้ร่วมกันพัฒนาคุณภาพของโรงพยาบาลอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทางคณะกรรมการโรงพยาบาลได้ผ่านการพิจารณาของคณะกรรมการตัดสิน และมีมติให้โรงพยาบาลลาดพร้าวได้รับรองคุณภาพมาตรฐาน HA เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2546 ซึ่งตัวแทนของโรงพยาบาลได้เข้ารับในงาน National Forum on Quality Improvement and Hospital Accreditation เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2546

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท โรงพยาบาลลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 375,000,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 375,000,000 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 28 ตุลาคม 2558

10) บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) : M-CHAI

โรงพยาบาลมหาชัยเปิดให้บริการตั้งแต่ปี 2532 เป็นโรงพยาบาลเอกชนแห่งแรกของจังหวัดสมุทรสาคร ด้วยทุนจดทะเบียน 8 ล้านบาท และได้รับการสนับสนุนการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยให้บริการตรวจรักษาโรคทั่วไป (General Hospital) ตลอด 24 ชั่วโมง ทั้งแผนกผู้ป่วยนอกและแผนกผู้ป่วยใน และขยายการให้บริการด้วยการเปิดอาคารใหม่ 10 ชั้น ที่สามารถรองรับผู้ป่วยในได้เพิ่มขึ้นถึง 216 เตียง และจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนเมื่อวันที่ 24 เมษายน 2538 จากนั้นจึงได้รับการอนุมัติ จากคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ให้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นโรงพยาบาลเอกชนที่ทันสมัย และมีความก้าวหน้าทางการแพทย์มากที่สุด ในจังหวัดสมุทรสาครและจังหวัดใกล้เคียง

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 160,000,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 10 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 160,000,000 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 24 กรกฎาคม 2539

11) บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) : NEW

โรงพยาบาลนอร์ทอีสเทอร์น -วัฒนา ได้ถูกก่อตั้งขึ้นในวันที่ 8 มิถุนายน พ.ศ. 2528 โดยแรกเริ่มเราเป็นโรงพยาบาลเอกชนขนาด 25 เตียง โดยที่เราตั้งใจสร้างโรงพยาบาลแห่งนี้เพื่อตอบสนองความต้องการของชุมชน จนในปี พ.ศ. 2532 โรงพยาบาลได้ขยายอาคารเพิ่มจนเป็นขนาด 100 เตียง เพื่อรองรับกระแสความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากคนไข้ในพื้นที่ใกล้เคียง จากนั้นในปี พ.ศ. 2544 ทางโรงพยาบาลก็ได้ผ่านมาตรฐานการรับรองและบริการผู้ป่วย ISO9001 เวอร์ชัน 2001 ต่อไปในปี พ.ศ. 2550 ทางโรงพยาบาลได้เข้าร่วมกับสถาบันรับรองคุณภาพสถานพยาบาลเพื่อเสริมสร้างคุณภาพในการบริการคนไข้ โรงพยาบาลของเรามีปรัชญาที่จะบริการคนไข้และญาติของผู้ป่วยและมีส่วนร่วมในการรักษาสุขภาพของชุมชนในบริเวณและ เราจะเป็นโรงพยาบาลเอกชนคุณภาพเพื่อสาธารณชน

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท วัฒนการแพทย์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 100,000,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 10 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 100,000,000 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 23 สิงหาคม 2539

12) บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) : NTV

โรงพยาบาลนนทเวช จดทะเบียนก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2522 ภายใต้ชื่อ บริษัท นนทบุรีพัฒนา จำกัด มีเตียงรับผู้ป่วยใน 60 เตียง เริ่มเปิดดำเนินการให้บริการรักษาพยาบาล เมื่อวันที่ 3 กันยายน 2524 ให้บริการรักษาพยาบาลครบทุกสาขาโดยคณะแพทย์ผู้เชี่ยวชาญ พร้อมทั้งอุปกรณ์การรักษาที่ทันสมัย ครบวงจร เปิดให้บริการทั้งผู้ป่วยนอกผู้ป่วยในตลอด 24 ชั่วโมง โดยมีศูนย์สร้างเสริมสุขภาพ (Wellness Center) เพื่อให้บริการการดูแลสุขภาพแบบองค์รวม ครอบคลุมการวินิจฉัยโรคบำบัด และปรับพฤติกรรมการใช้ชีวิตอย่างเหมาะสมเพื่อสุขภาพชีวิตที่ดี และลดอัตราการเสี่ยงของการเกิดโรคต่าง ๆ

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 160,000,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 160,000,000 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 16 สิงหาคม 2537

13) บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) : RAM

โรงพยาบาลรามคำแหง เป็นโรงพยาบาลเอกชนขนาด 485 เตียงได้เปิดดำเนินการกิจการ เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2531 ตั้งอยู่บนถนนรามคำแหง ใกล้สนามกีฬาหัวหมาก มีเนื้อที่มากกว่า 20 ไร่ ประกอบด้วยอาคารผู้ป่วย 3 อาคาร ที่จอดรถกว่า 700 คัน เป็นธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ได้รับการรับรองมาตรฐานระดับนานาชาติจาก JCI (Joint commission international standard Accreditation) สหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นหน่วยงานระหว่างประเทศที่ให้การรับรองคุณภาพโรงพยาบาลทั่วโลก ซึ่งในปัจจุบันมีประมาณ 200 แห่งที่ได้รับการรับรอง มาตรฐานนี้ ความโดดเด่นของทีมแพทย์โรงพยาบาลรามคำแหง คือ มีแพทย์ผู้เชี่ยวชาญให้บริการรักษาพยาบาลครบทุกสาขาพิเศษ (Sub Specialty Clinic)

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 150,000,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 10 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 120,000,000 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 13 กันยายน 2534

14) บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) : RJH

บริษัทโรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) เริ่มก่อตั้งในปี 2535 เพื่อดำเนินธุรกิจ การให้บริการทางการแพทย์ โดยการดำเนินงานในช่วงแรกอยู่ภายใต้ชื่อ บริษัทอยุธยาเวชการจำกัด โดยคณะแพทย์ผู้เชี่ยวชาญซึ่งส่วนใหญ่จบการศึกษาจากคณะแพทยศาสตร์ศิริราชพยาบาลร่วมกับ นักธุรกิจชั้นนำในพื้นที่จังหวัดพระนครศรีอยุธยาซึ่งมองเห็นความขาดแคลนการให้บริการทางด้าน สาธารณสุขของประชาชน ในบริเวณจังหวัดพระนครศรีอยุธยาซึ่ง เป็นแหล่งที่ตั้งของโรงงาน อุตสาหกรรมขนาดใหญ่จำนวนมาก แต่การให้บริการของสถานพยาบาลต่าง ๆ ในเขตจังหวัด พระนครศรีอยุธยาและจังหวัดใกล้เคียงยังมีจำนวนไม่เพียงพอต่อความต้องการดังกล่าว จึงได้ตัดสินใจ ก่อตั้งโรงพยาบาลราชธานีขึ้น ในบริเวณตำบลคลองสวนพลู อำเภอเมือง จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ซึ่งอยู่ในทำเลที่มีการเติบโตสูง และอยู่ใกล้ถนน สายหลัก ได้แก่ ถนนสายเอเชีย และถนนโรจนะโดย ได้เริ่มเปิดดำเนินงาน ในปี 2535 ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากประชาชนจังหวัด พระนครศรีอยุธยาตลอดมา ปัจจุบันบริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) มีบริษัทย่อย 1 บริษัท ได้แก่ บริษัทโรงพยาบาลราชธานี โรจนะ จำกัด

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 300,000,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 300,000,000 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 1 กันยายน 2559

15) บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน) : RPH

โรงพยาบาลราชพฤกษ์ เป็น โรงพยาบาล เอกชน เต็มรูปแบบแห่งแรกในจังหวัด ขอนแก่น กว่า 25 ปี จากกลุ่มแพทย์เป็นส่วนใหญ่ มุ่งเน้นดูแลคนขอนแก่น และคนอีสาน ช่วยแบ่งปัน ภาระความแออัดจากโรงพยาบาลภาครัฐ คนจึงหันมาใช้บริการของโรงพยาบาลเอกชนเป็นทางเลือก โรงพยาบาล ของเรามุ่งเน้นดูแลคนไข้ทุกกลุ่ม ค่าใช้จ่ายไม่สูงเกินไป สมเหตุสมผล มีการสร้างสมดุล ระหว่างกำไรกับความเป็นโรงพยาบาล ความเป็นหมอ ความเป็นคนไข้ สายสัมพันธ์เหล่านี้ให้ยังคงอยู่ ตามพื้นฐานโดยความหมายของธรรมชาติ และเติบโตตามความต้องการของประชาชนที่ให้ความ ไว้วางใจราชพฤกษ์ค่อนข้างมาก

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 546,000,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 546,000,000 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 27 กุมภาพันธ์ 2560

16) บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) : SKR

บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้น เมื่อวันที่ 15 มีนาคม พ.ศ. 2522 ภายใต้ชื่อ บริษัท สำโรงการแพทย์ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้นจำนวน 16 ล้านบาท ได้เริ่มก่อสร้างอาคารโรงพยาบาล ใน พ.ศ. 2522 และสำเร็จสามารถดำเนินการกิจการโรงพยาบาลได้ตั้งแต่ พ.ศ. 2524 ต่อมา เมื่อ พ.ศ. 2528 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายใต้ชื่อ บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) การให้บริการผู้ป่วยประกันสังคม ปัจจุบัน มีผู้ประกันตนที่ลงทะเบียนเลือกโรงพยาบาลศิครินทร์ จำนวน 130,000 คน มีอัตราใช้บริการผู้ป่วยนอกเฉลี่ยวันละ 700 คน หลังจากขยายอาคารบริการผู้ป่วยประกันสังคม ทำให้ผู้ประกันตนมีความสะดวกสบายมากขึ้น รวมถึงการขยายเวลาบริการเพื่อให้ผู้ป่วยประกันตนได้รับความสะดวก

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 1,033,692,421.50 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 999,664,324.50 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 4 มกราคม 2531

17) บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) : SVH

โรงพยาบาลสมิติเวช สุขุมวิท ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2522 โดยได้รับรางวัลชนะเลิศด้านการรักษาพยาบาลด้วยมาตรฐานระดับสากลที่ได้รับการรับรองโดย JCI ด้วยพันธกิจหลักของเราคือการให้บริการด้วยคุณภาพและนวัตกรรมใหม่ ๆ ทำให้โรงพยาบาลสมิติเวช สุขุมวิท เติบโตเป็นโรงพยาบาลชั้นนำเรื่องเทคโนโลยีด้านการแพทย์ ปัจจุบันโรงพยาบาลสมิติเวช สุขุมวิท เป็นที่ยอมรับจากประชาชนคนไทยและชาวต่างประเทศที่อาศัยอยู่ในเมืองไทย ในฐานะทางเลือกของผู้ให้บริการทางการแพทย์และกลายเป็นศูนย์กลางชั้นนำสำหรับการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โรงพยาบาลสมิติเวช สุขุมวิท ให้บริการที่ครอบคลุมตั้งแต่การบริการระดับปฐมภูมิจนถึงตติยภูมิด้วยจำนวนเตียงที่รองรับผู้ป่วยจำนวน 270 ราย ห้องตรวจโรค 87 ห้อง และบุคลากรมากกว่า 1,200 คนโรงพยาบาลสมิติเวชสุขุมวิท จึงได้รับการยอมรับในฐานะแหล่งให้บริการทางการแพทย์ที่ครบวงจรซึ่งตั้งอยู่ใจกลางกรุงเทพมหานครมาอย่างยาวนาน

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 1,000,000,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 10 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,000,000,000 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 15 มิถุนายน 2533

18) บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) : THG

บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ดำเนินกิจการโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย ทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัดผ่านบริษัทฯ บริษัทย่อย และบริษัทร่วม รวมทั้งหมด 5 แห่งโดยแบ่งเป็นเขตกรุงเทพฯ 2 แห่ง และต่างจังหวัด 3 แห่ง บริษัทฯ ให้บริการด้านการรักษาพยาบาลโรคทั่วไป และเป็นศูนย์รวมแพทย์เฉพาะทางในสาขาต่าง ๆ โดยมีคณะแพทย์ผู้เชี่ยวชาญ ที่ผ่านการเข้าอบรมความรู้และเทคโนโลยีในการรักษาอย่างสม่ำเสมอ พร้อมการให้บริการด้วยเครื่องมืออุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ทันสมัย ส่งผลให้โรงพยาบาลฯ ภายใต้กลุ่มบริษัทฯ มีการให้บริการที่ได้รับการยอมรับในระดับมาตรฐานสากล โดยได้รับการรับรองมาตรฐานสถานพยาบาล (Hospital Accreditation: HA) จากสถาบันรับรองคุณภาพสถานพยาบาล (องค์การมหาชน) เป็นการรับรองว่าโรงพยาบาลฯ ภายใต้กลุ่มบริษัทฯ มีการจัดระบบงานที่ดี เอื้อต่อการให้บริการอย่างมีคุณภาพและปลอดภัย บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะทำงานให้มีคุณภาพ โดยมีการพัฒนาคุณภาพอย่างต่อเนื่อง และมีการตรวจสอบคุณภาพอย่างสม่ำเสมอ

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 849,080,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 849,080,000 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 7 ธันวาคม 2560

19) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) : VIBHA

โรงพยาบาลวิภาวดีก่อตั้งขึ้น เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2529 โดยเน้นการให้บริการบริการด้านการดูแลสุขภาพตลอดจนตรวจวินิจฉัยบำบัดโรค โดยทีมแพทย์และบุคลากรผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้านทุกสาขา พร้อมด้วยอุปกรณ์ที่ทันสมัย มีรพพยาบาลพร้อมรับ – ส่งทั่วประเทศและเปิดให้บริการตลอด 24 ชั่วโมง ปัจจุบันโรงพยาบาลวิภาวดีได้เข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ และเป็น บริษัทโรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) มีเตียงรองรับผู้ป่วย 250 เตียง มีห้องตรวจกว่า 200 ห้อง สามารถให้บริการผู้ป่วยนอกได้ถึงวันละ 2000 คน ด้วยศูนย์บริการทางการแพทย์เฉพาะทางครบทุกสาขา แพทย์ประจำกว่า 80 ท่าน และแพทย์ที่ปรึกษากว่า 250 ท่าน อุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ใช้เทคโนโลยีล่าสุดและยังได้รับรองระบบคุณภาพมาตรฐาน JCI ของสหรัฐอเมริกา HA ประเทศไทย และระบบ ISO 9000

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 1,493,784,993.60 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 0.10 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,319,936,825 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 26 มีนาคม 2535

20) บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) : VIH

กลุ่มโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ เริ่มต้นขึ้นในปี 2530 จัดตั้ง บริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด เพื่อให้บริการรักษาพยาบาล ภายใต้ชื่อโรงพยาบาลศรีวิชัย หนองแขม ต่อมาในปี 2536 ได้จัดตั้งบริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจภายใต้ชื่อโรงพยาบาลศรีวิชัย อ้อมน้อย ในปี 2537 ได้มีการขยายธุรกิจเพิ่มเติม โดยผู้ก่อตั้งได้ร่วมกันจัดตั้ง บริษัท ศรีสาครเวชวิวัฒน์ จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลศรีวิชัย เมืองสมุทรสาคร หลังจากนั้นได้มีการปรับโครงสร้างบริษัท และได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนอีกหลายครั้ง เพื่อตอบสนองการเจริญเติบโตทางธุรกิจ รวมทั้งได้ลงทุนในบริษัทย่อยอีกแห่งหนึ่งคือ บริษัท โรงเรียนศรีวิชัยอาชีวศึกษา จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นสถานฝึกอบรมพนักงานผู้ช่วยพยาบาล ทำให้กลุ่มโรงพยาบาลมีบุคลากรทางการแพทย์ที่มีคุณสมบัติตามที่ต้องการอย่างต่อเนื่อง กลุ่มโรงพยาบาลวิชัยเวชอินเตอร์เนชั่นแนล มีความมุ่งมั่นที่จะเปลี่ยนแปลง เพื่อนำไปสู่การ “เปลี่ยน...สู่ความเป็นเลิศ”

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 570,666,666 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 570,665,433 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 9 พฤษภาคม 2555

21) บริษัท โรงพยาบาลวิวัฒนแพทย์ ตรัง จำกัด (มหาชน) : WPH

โรงพยาบาลวิวัฒนแพทย์ ตรัง โรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่ ทันสมัย ครบวงจร ที่เปิดบริการคนไข้ อยู่คู่ชาวตรังและชาวจังหวัดใกล้เคียงมาตั้งแต่สมัยยังเป็นเพียงคลินิก "หมอวิทย์" ของ นายแพทย์วิทยา สีสระวัฒน์ ก่อตั้งในปี พ.ศ. 2500 จนเติบโตเรื่อยมา จากคลินิกเป็นสถานพยาบาลเมื่อปี 2505 , เป็นห้างหุ้นส่วนจำกัด เมื่อปี 2520 และเป็นโรงพยาบาลสมบูรณ์แบบเมื่อปี 2534 ในปัจจุบัน โรงพยาบาลวิวัฒนแพทย์ ตรัง ได้มีการขยายเป็นโรงพยาบาลขนาด 120 เตียง โดยเน้นคุณภาพการรักษา และวิทยาการที่ทันสมัย มีมาตรฐานแก่ผู้ป่วย และให้โรงพยาบาลบำเพ็ญประโยชน์แก่สังคม

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท โรงพยาบาลวิวัฒนแพทย์ ตรัง จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 300,000,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 300,000,000 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 3 ตุลาคม 2560

22) บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) : PRINC

บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ. 2556 ได้มีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นและเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปลายปี 2560 บริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจหลักคือ ธุรกิจโรงพยาบาล

เอกชนและการบริหารจัดการโรงพยาบาลเอกชนควบคู่ไปกับธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่อยู่อาศัยในระดับแนวหน้าเพื่อเข้าโดยการพัฒนาโครงการที่มีคุณภาพและสามารถตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าโดยมุ่งพัฒนาโครงการในทำเลที่อยู่ย่านศูนย์กลางธุรกิจและธุรกิจการบริหารอาคารสำนักงานแบบครบวงจรโดยที่ทีมงานมืออาชีพอย่างโปร่งใสยุติธรรมทั้งในด้านการบริหารจัดการโรงพยาบาลเอกชนการดูแลสุขภาพการบริหารอาคารบริการงานขาย บริการงานจัดซื้อ บริการงานบัญชี บริการงานและเป็นผู้ให้บริการบริหารจัดการอาคารสำนักงานแบบครบวงจรรองจากนี้ยังได้ขยายงานไปยังธุรกิจให้บริการระบบสารสนเทศและธุรกิจบริการให้คำปรึกษาทางการลงทุน และธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 3,564,096,272 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 3,240,087,520 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 26 ตุลาคม 2556

- 23) บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน) : PR9

โรงพยาบาลพระรามเก้าให้บริการดูแลรักษาผู้ป่วยในระดับตติยภูมิ (Tertiary Care) ซึ่งครอบคลุมตั้งแต่การให้บริการส่งเสริมสุขภาพ ป้องกัน ตรวจรักษา และฟื้นฟูโรคทั่วไป เช่น สูตินารีเวช ศัลยกรรม อายุรกรรม กุมารเวช กระดูกและข้อ และโรคเฉพาะทางหรือโรคซับซ้อนต่าง ๆ ผ่านสถาบันทางการแพทย์ 2 สถาบัน ได้แก่ สถาบันโรคไตและเปลี่ยนไตพระรามเก้า สถาบันหัวใจและหลอดเลือดพระรามเก้า และศูนย์การแพทย์เฉพาะทางทั้งหมด 20 ศูนย์ นอกจากนี้ โรงพยาบาลพระรามเก้า ยังมุ่งมั่นให้บริการทางการแพทย์ที่มีคุณภาพ ด้วยอัตราค่าบริการที่สมเหตุสมผล ส่งผลให้โรงพยาบาลพระรามเก้า ได้รับการรับรองมาตรฐานสถานพยาบาลระดับนานาชาติจาก Joint Commission International ประเทศสหรัฐอเมริกา (JCI) ตั้งแต่ปี 2553 จนถึงปัจจุบัน

- ข้อมูลหลักทรัพย์

หลักทรัพย์บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 มีทุนจดทะเบียน 800,000,000 บาท มูลค่าที่ตราหุ้นไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 786,300,000 บาท วันที่เข้าซื้อขายวันแรก 30 ตุลาคม 2561

2.2 แนวคิดและทฤษฎีปัจจัยทางการเงิน

ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจในรูปแบบตัวเงิน รวมทั้งการวิเคราะห์และการรายงานข้อมูลทางการเงิน ประกอบด้วย การเติบโตของรายได้ (Revenue Growth) ขนาดของกิจการ (Size of Firm) และจำนวนผู้ถือหุ้น (Stockholder)

2.2.1 การเติบโตของรายได้ (Revenue Growth)

รายได้ (Revenue) หมายถึง กระแสเข้าของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ (Inflow of Economic Benefits) ก่อนหักค่าใช้จ่ายที่กิจการได้รับหรือค้างรับ ในรอบระยะเวลาบัญชีซึ่งเกิดขึ้นจากกิจกรรมตามปกติของกิจการเมื่อกระแสเข้านั้นส่งผลให้ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ไม่รวมถึงเงินทุนที่ได้รับจากผู้มีส่วนร่วมในส่วนของเจ้าของกิจการ เงินที่กิจการเรียกเก็บแทนบุคคลที่สาม การรับรู้รายได้ (Revenue Recognition) หมายถึง การรวบรวมรายการหรือเหตุการณ์ทางบัญชีเข้าเป็นส่วนหนึ่งของงบกำไรขาดทุน ดังนั้น เมื่อกิจการมีการรับรู้รายได้จะต้องปฏิบัติ คือ จะต้องนำรายการหรือเหตุการณ์ทางบัญชีนั้นไปบันทึกบัญชีเป็นรายได้ และนำรายได้ดังกล่าวไปคำนวณกำไรสุทธิในงบกำไรขาดทุน (ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี, 2560)

การรับรู้รายได้ของธุรกิจมีดังต่อไปนี้

1) การรับรู้รายได้ของธุรกิจให้บริการ การรับรู้รายได้จากการให้บริการจะต้องเข้าหลักเกณฑ์เงื่อนไขครบทุกข้อดังนี้

- 1.1) กิจการสามารถวัดมูลค่าของจำนวนรายได้ได้อย่างน่าเชื่อถือ
- 1.2) มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่กิจการจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของรายการบัญชีนั้น
- 1.3) กิจการสามารถวัดขั้นความสำเร็จของรายการบัญชี ณ วันที่ในงบดุลได้อย่างน่าเชื่อถือ
- 1.4) กิจการสามารถวัดมูลค่าของต้นทุนได้อย่างน่าเชื่อถือ ซึ่งเป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นแล้ว

และที่จะเกิดขึ้นเพื่อให้รายการบัญชีนั้นเสร็จสมบูรณ์

2) การรับรู้รายได้ของธุรกิจขายสินค้า การรับรู้รายได้จากการขายสินค้าจะต้องเข้าหลักเกณฑ์เงื่อนไขครบทุกข้อดังนี้

2.1) กิจการได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าให้กับผู้ซื้อแล้ว

2.2) กิจการไม่เกี่ยวข้องในการบริหารสินค้าอย่างต่อเนื่องในระดับที่เจ้าของพึงกระทำ หรือไม่ได้ควบคุมสินค้าที่ขายไปแล้วทั้งทางตรงและทางอ้อม

2.3) กิจการสามารถวัดมูลค่าของจำนวนรายได้ได้อย่างน่าเชื่อถือ

2.4) มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่กิจการจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของรายการบัญชีนั้น

2.5) กิจการสามารถวัดมูลค่าของต้นทุนที่เกิดขึ้นหรือที่จะเกิดขึ้นมาจากรายการบัญชีนั้นได้อย่างน่าเชื่อถือ

3) การรับรู้รายได้ค่าดอกเบี้ย ค่าสิทธิ และเงินปันผล การรับรู้รายได้ค่าดอกเบี้ย ค่าสิทธิ และเงินปันผลที่เกิดจากการให้ผู้อื่นใช้สินทรัพย์ของกิจการ จะรับรู้รายได้เมื่อเข้าเงื่อนไขครบทุกข้อดังนี้

3.1) มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่กิจการจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของรายการบัญชีนั้น

3.2) กิจการสามารถวัดมูลค่าของจำนวนรายได้ได้อย่างน่าเชื่อถือ การรับรู้รายได้อื่นของดอกเบี้ย ค่าสิทธิ และเงินปันผล จะปฏิบัติกรรับรู้รายได้ดังต่อไปนี้

- รับรู้รายได้ค่าดอกเบี้ย รับรู้ตามเกณฑ์สัดส่วนของเวลาโดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของสินทรัพย์

- รับรู้รายได้ค่าสิทธิรับรู้ตามเกณฑ์คงค้างซึ่งเป็นไปตามเนื้อหาของข้อตกลงที่เกี่ยวข้อง

- รับรู้รายได้เงินปันผล รับรู้เมื่อผู้ถือหุ้นมีสิทธิได้รับเงินปันผล

ดังนั้นการเติบโตของรายได้ซึ่งเป็นกระแสเงินสดที่กิจการได้รับจากการขายสินค้าหรือบริการ การเติบโตหลัก ๆ ของบริษัทนั้นจะรับรู้ได้จากการเติบโตของรายได้ (Revenue Growth) และการเติบโตของกำไร (Profit Growth) ถ้ายอดขายสินค้าหรือบริการของบริษัทนั้นมาก ก็ส่งผลให้กำไรสูงขึ้นตามไปด้วย

โครงสร้างรายได้ของธุรกิจโรงพยาบาล ประกอบด้วยรายได้หลักดังนี้

1) รายได้จากการรักษาพยาบาล แบ่งออกเป็น

- รายได้จากผู้ป่วยทั่วไป
- รายได้จากโครงการประกันสังคม
- รายได้จากโครงการภาครัฐอื่น ๆ เช่น โครงการประกันสุขภาพถ้วนหน้า โครงการประกันสุขภาพแรงงานต่างด้าว เป็นต้น

2) รายได้จากการจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม

3) รายได้อื่น ๆ เช่น รายได้ค่าเช่า ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ

$$\text{การเติบโตของรายได้} = \frac{\text{รายได้ปีปัจจุบัน} - \text{รายได้ปีเก่า}}{\text{รายได้ปีเก่า}} \times 100 \dots\dots(\%)$$

2.2.2 ขนาดของกิจการ (Size of Firm)

ขนาดของกิจการ (Size of Firm) วิเคราะห์ขนาดของแต่ละบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบมากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก อีกทั้งได้เปรียบทางการแข่งขันในตลาด และบริษัทที่มีขนาดใหญ่กว่าก็มีความสามารถในการระดมทุนมากกว่าทั้งจากแหล่งเงินภายในและภายนอก นอกจากนี้ยังระบุว่าบริษัทที่มีขนาดใหญ่กว่ายังได้เปรียบจากการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) ซึ่งถือเป็นเกราะป้องกันไม่ให้นักธุรกิจที่เพิ่งตั้งใหม่และมีขนาดเล็กกว่าเข้ามาสู่ธุรกิจได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

Rajan and Zingales (1995) พบว่าบริษัทที่มีขนาดเล็กจะมีความเสี่ยงธุรกิจที่สูง และการจัดหาเงินทุนนั้นจะนิยมโดยวิธีการกู้ยืมผ่านสถาบันการเงิน ในขณะที่บริษัทขนาดใหญ่มีความเสี่ยงธุรกิจนั้นต่ำ ในการจัดหาเงินทุนจะนิยมรูปแบบการออกหุ้นกู้จำหน่าย ซึ่งเป็นการกู้ยืมจากประชาชนทั่วไป นักลงทุนภายนอกจึงมีความสามารถที่จะเลือกระดมเงินทุนได้มากกว่า

$$\text{ขนาดของกิจการ} = (\text{มูลค่าของสินทรัพย์})$$

2.2.3 จำนวนผู้ถือหุ้น (Stockholder)

เป็นผู้ได้ประโยชน์สูงสุดในสุดของธุรกิจ ซึ่งมีอิทธิพลต่อการเจริญเติบโตหรือการอยู่รอดของธุรกิจมากที่สุด การบริหารธุรกิจจึงต้องให้ความสำคัญและให้ผู้ถือหุ้นได้ประโยชน์จากธุรกิจอย่างยุติธรรม หรือมีจริยธรรมทางธุรกิจ แต่อย่างไรก็ตามในปัจจุบันผู้ถือหุ้นไม่เพียงแต่หวังผลกำไรเพียงอย่างเดียว แต่ต้องรับผิดชอบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อมอีกด้วย อย่างไรก็ตามโดยทั่วไป ผู้ถือหุ้นมีจุดมุ่งหมายในการถือหุ้น 3 ประการ (สุธรรม รัตนโชติ, 2548) คือ

1) จุดมุ่งหมายทางเศรษฐกิจ ผู้ถือหุ้นต้องการผลกำไรและมูลค่าทางเศรษฐกิจอื่น ๆ เช่น ได้รับสิทธิพิเศษในการลงทุน ได้รับการลดหย่อนดอกเบี้ยและเงื่อนไขบางประการทางการเงิน หรือมีความมั่นคงในการลงทุน เหล่านี้เป็นต้น

2) จุดมุ่งหมายทางด้านสังคม ผู้ถือหุ้นต้องการการยอมรับทางสังคม โดยเฉพาะได้ถือหุ้นในบริษัทที่มีเกียรติและมีชื่อเสียงในฐานะที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม มีจริยธรรม มีคุณธรรม และมีบรรษัทภิบาล

3) จุดมุ่งหมายในการจะควบคุมกิจการของธุรกิจ ผู้ถือหุ้นต้องการที่จะมีอำนาจเหนือผู้ถือหุ้นอื่น ๆ เพื่อใช้อำนาจนั้นในการควบคุมกิจการของบริษัท หรือเพื่อใช้ในการเปลี่ยนแปลงกิจการของบริษัท

$$\text{จำนวนผู้ถือหุ้น} = (\text{จำนวนผู้ถือหุ้นสามัญ})$$

2.3 แนวคิดและทฤษฎีอัตราส่วนโครงสร้างเงินทุน (Leverage Ratios)

อัตราส่วนที่ใช้วัดจำนวนเงินทุนของกิจการที่ได้มาจาก 2 แหล่ง คือ ได้มาจากการลงทุนของเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น และได้จากการก่อหนี้สิน การกู้ยืมจากบุคคลภายนอกหรือสถาบันการเงิน ถ้าสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนของกิจการมาจากการก่อหนี้สินมากกว่าเงินทุนจากเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น

กิจการก็จะมีความเสี่ยงสูง ดังนั้นกิจการจะต้องวิเคราะห์ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจากการกู้ยืม ความสามารถในการชำระหนี้สิน (เอิญ สุริยะฉาย, 2558)

2.3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio to Assets)

2.3.2 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (Short - Term Debt Ratio to Assets)

2.3.3 อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (Long - Term Debt Ratio to Assets)

2.3.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

2.3.5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

2.3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt Ratio to Assets)

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio) อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าในจำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่นั้น มีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมบุคคลภายนอกมากน้อยเพียงใด หรือก็นัยหนึ่งทำให้ทราบว่ามีส่วนของเจ้าของมาลงทุนในสินทรัพย์มากน้อยเพียงใด ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่าเงินที่นำมาลงทุนในสินทรัพย์ส่วนมากมาจากการกู้ยืมซึ่งจะเป็นสิ่งบอกลถึงความเสี่ยงทางการเงิน

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \dots\dots(\text{เท่า})$$

อัตราส่วนมีค่าต่ำ แสดงว่า เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าของกิจการ จึงมีความเสี่ยงต่ำ

อัตราส่วนมีค่าสูง แสดงว่า เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้ ทำให้กิจการมีภาระดอกเบี้ยสูง จึงมีความเสี่ยงสูง โอกาสที่จะกู้ยืมต่อก็มีน้อยลง

ฝ่ายเจ้าหนี้ พอใจในอัตราที่ปานกลางจนถึงต่ำ แสดงว่า กิจการมีสินทรัพย์รวมมากกว่าหนี้สินรวม เจ้าหนี้ของธุรกิจย่อมมีความเสี่ยงน้อย คือ ถ้าธุรกิจต้องเลิกกิจการ เจ้าหนี้มีโอกาที่จะได้เงินคืน ที่ใกล้เคียงกับเงินต้นที่ให้กู้หรืออาจจะเท่ากันก็ได้ แม้ว่าสินทรัพย์ที่ถูกนำมาขายทอดตลาดโดยปกติแล้วจะต่ำกว่าทุนก็ตาม

ฝ่ายเจ้าของกิจการ จะพอใจในอัตราส่วนที่สูง เนื่องจาก

1) เจ้าของกิจการหลีกเลี่ยงการเพิ่มทุนของกิจการ ซึ่งการเพิ่มทุนอาจทำให้ต้องเพิ่มเจ้าของกิจการ เป็นการเสียสิทธิ์ในการบริหารบริษัท อาจจะทำให้เจ้าของกิจการมีหุ้นที่ต้องลงเพิ่มเติมเทียบกับก่อนการเพิ่มทุน

2) เป็นการนำเงินของเจ้าหนี้มาและให้ผลตอบแทนที่ต่ำ ส่วนเกินจากอัตราที่ลงทุนหักด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายให้แก่เจ้าหนี้ คือ กำไรของเจ้าของกิจการ

3) เป็นการลดความเสี่ยงในเงินลงทุนของเจ้าของกิจการ เนื่องจากว่าถ้ากิจการต้องยกเลิกผู้ที่เสียหายก็คือ เจ้าหนี้

2.3.2 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (Short - Term Debt Ratio to Assets) เป็นอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นมีความสำคัญต่อการประเมินฐานะการเงินของกิจการอัตราส่วนที่ใช้เป็นแนวทางเพื่อการพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad \dots\dots(\text{เท่า})$$

อัตราส่วนมีค่าต่ำ แสดงว่า เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าของกิจการ จึงมีความเสี่ยงต่ำ และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นดี

อัตราส่วนมีค่าสูง แสดงว่า เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้ จึงมีความเสี่ยงสูง

2.3.3 อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (Long - Term Debt Ratio to Assets)

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินระยะยาวกับสินทรัพย์ แสดงให้ทราบว่ามีการนำหนี้สินระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์เท่าใด เพราะหนี้สินระยะยาวเป็นหนี้สินที่มีกำหนดระยะเวลาในการชำระหนี้เกินกว่า 1 ปี แต่มีภาระที่ต้องจ่ายชำระ คือ ดอกเบี้ยจ่าย หากอัตราส่วนนี้สูง แสดงถึงกิจการมีความเสี่ยงสูง

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินไม่หมุนเวียน}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad \dots\dots(\text{เท่า})$$

อัตราส่วนมีค่าต่ำ แสดงว่า เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าของกิจการ จึงมีความเสี่ยงต่ำ

อัตราส่วนมีค่าสูง แสดงว่า เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้ ทำให้กิจการมีภาระดอกเบี้ยสูง จึงมีความเสี่ยงสูง

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

เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้ทราบว่าเงินทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้นได้มาจากหนี้สินคิดเป็นอัตราส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการใช้เงินทุนจากหนี้สินสูงเมื่อเทียบกับการลงทุนของเจ้าของกิจการ ธุรกิจจะมีความเสี่ยงทางการเงินสูง โอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มเติมจากเจ้าหนี้จะมีน้อยลง ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้ทราบว่า ธุรกิจมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน เป็นที่เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น หากมีค่ามากกว่า 1 หมายความว่ามีการกู้ยืมจากเจ้าหนี้มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้ใช้พิจารณาความเสี่ยงทางการเงิน ยังมีค่าสูง กิจการก็มีความเสี่ยงมากยิ่งขึ้น โอกาสที่เจ้าหนี้จะให้กู้ก็น้อยลง

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \dots\dots(\text{เท่า})$$

ถ้ามีค่า >1 แสดงว่า กิจการจัดหาเงินทุนด้วยหนี้มากกว่าทุน ยังมี D/E มาก ๆ อาจส่งผลทำให้ไม่สามารถกู้เงินเพิ่มเติมได้

ถ้ามีค่า <1 แสดงว่า กิจการจัดหาเงินทุนด้วยหนี้น้อยกว่าทุนและถ้ามีค่า $=1$ แสดงว่า กิจการจัดหาเงินทุนด้วยหนี้เท่ากับทุน

2.3.5 อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรจากการดำเนินงาน หรือกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้มากในแง่ของเจ้าหนี้ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง เจ้าหนี้จะมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่ากิจการมีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ เป็นที่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย แสดงถึงความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายตามข้อผูกพันประจำงวด และแสดงให้เห็นว่ากิจการจะต้องทำกำไรเท่าใด จึงจะไม่เดือดร้อนในการจ่ายค่าใช้จ่ายตามข้อผูกพัน มีผลกระทบต่อนโยบายของการจ่ายเงินปันผล และนโยบายอื่น ๆ ของบริษัท

ในแง่ของเจ้าหนี้ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงเช่นกัน เจ้าหนี้จึงมีความมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้เช่นกัน ในทางตรงข้าม ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงว่ากิจการมีความเสี่ยง แม้แต่การจ่ายชำระดอกเบี้ยก็ยังมีปัญหาเมื่อเป็นเช่นนี้การชำระเงินต้นก็อาจมีปัญหาลักษณะกัน เจ้าหนี้ก็อาจไม่พิจารณาให้สินเชื่อต่อไป

$$\text{อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}} \dots\dots(\text{เท่า})$$

ถ้ามีค่า >1 แสดงว่า กิจการมีรายได้เพียงพอต่อดอกเบี้ยที่ต้องจ่าย ยิ่งสูงยิ่งดี

ถ้ามีค่า <1 แสดงว่า กิจการไม่สามารถจ่ายดอกเบี้ยได้

2.4 แนวคิดและทฤษฎีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรนี้ ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ กิจการที่มีกำไรสูงก็จะแสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์หรือบริหารสินทรัพย์ และตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ด้านเจ้าหนี้ระยะยาวจะคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยและอัตราส่วนนี้ก็ยังใช้วัดความสามารถในการบริหารของฝ่ายบริหารด้วย

2.4.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin หรือ GPM)

2.4.2 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin หรือ NPM)

2.4.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets หรือ ROA)

2.4.4 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE)

2.4.5 กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share หรือ EPS)

2.4.1. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

เป็นการวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรขั้นต้นกับยอดขาย เพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ เช่น การจัดการผลิต การควบคุมต้นทุนการผลิต การตั้งราคา การแข่งขันในอุตสาหกรรม

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 \dots\dots(\%)$$

อัตรานี้ยิ่งสูงยิ่งดี เพราะแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกิจการ และมีการบริหารการควบคุมต้นทุนที่ดี

อัตรากำไรขั้นต้นต่ำ สะท้อนถึงผลการควบคุมต้นทุนขายที่ไม่มีประสิทธิภาพมากนัก แต่ในบางกิจการ เช่น ธุรกิจค้าปลีก

2.4.2. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

เป็นการวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรสุทธิกับยอดขายทำให้ทราบความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการภายหลังจากการหักค่าใช้จ่ายทุกรายการ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ (กำไรสุทธิ คือ กำไรหลังหักค่าใช้จ่าย ดอกเบี้ย และภาษีเงินได้)

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 \quad \text{.....}(\%)$$

อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดี เพราะแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรและควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้ดี หากอัตรากำไรสุทธิต่ำ อาจเป็นผลมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ไม่มีประสิทธิภาพ การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรง

2.4.3. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets : ROA)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ ว่าก่อให้เกิดผลกำไรหรือผลตอบแทนกลับคืนมามากน้อยเพียงใด สินทรัพย์รวมดังกล่าว หมายถึงสินทรัพย์ซึ่งกิจการใช้งานอยู่เท่านั้น ไม่รวมสินทรัพย์ที่กิจการไม่ได้ใช้งาน หรือสินทรัพย์ถาวรที่อยู่ระหว่างการสร้าง ซึ่งทั้งคู่นี้ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับผลงานประจำงวดเลย ดังนั้นถ้านำสินทรัพย์ดังกล่าวมาคำนวณ ในการวิเคราะห์สมรรถภาพในการหากำไรก็จะได้ผลที่คลาดเคลื่อนไป

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)}} \times 100 \quad \text{.....}(\%)$$

ROA ควรค่าสูง เพราะแสดงว่าธุรกิจสามารถให้ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมสูง และใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และคุ้มค่าต่อการลงทุน

หาก ROA มีค่าต่ำ อาจเกิดจากการที่กิจการไม่ได้ใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างเต็มที่ หรือใช้สินทรัพย์ไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร

2.4.4. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)

เป็นอัตราส่วนที่จะแสดงให้เห็นว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอยู่นั้น จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะ แสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุด

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)}} \times 100 \quad \text{.....(\%)}$$

ROE ควรมีค่าสูง เพราะแสดงว่ากิจการสามารถให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง

หาก ROE มีค่าต่ำ แสดงว่าความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่ยังไม่มีประสิทธิภาพ สร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ต่ำ

2.4.5 กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS)

กำไรต่อหุ้น เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไร โดยพิจารณาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับ ถ้าอัตรากำไรต่อหุ้นสูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการทำกำไรดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญในราคาที่สูง กำไรสุทธิที่จะนำมาคำนวณ คือ กำไรสุทธิหักหักภาษีเงินได้นิติบุคคล หลังหักเงินปันผลของหุ้นบุริมสิทธิจากกำไรสุทธิประจำปีก่อน เพื่อให้ได้จำนวนกำไรของผู้ถือหุ้นสามัญ ในการคำนวณกำไรต่อหุ้น บางครั้งอาจใช้กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและก่อนภาษีเงินได้เพื่อดูความสามารถในการทำกำไรของฝ่ายบริหาร

$$\text{กำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ-เงินปันผลของหุ้นบุริมสิทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}} \quad \text{.....(บาท/หุ้นสามัญ)}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ในการลงทุนหุ้นสามัญ 1 หุ้น ผู้ถือหุ้นจะได้กำไรกี่บาท ถ้านำกำไรต่อหุ้นของบริษัทมาเปรียบเทียบกับกำไรต่อหุ้นของบริษัทในอดีต ก็สามารถที่จะบอกถึงแนวโน้มการหากำไรสุทธิของบริษัทได้ว่า มีความสามารถหากำไรดีขึ้นหรือลดลง หรืออาจจะนำกำไรต่อหุ้นของบริษัทมาเปรียบเทียบกับธุรกิจในอดีตเดียวกันที่มีขนาดเท่ากัน ก็สามารถบอกได้ว่า ธุรกิจได้มีความสามารถในการหากำไรดีขึ้นหรือลดลงอย่างไร

ข้อสังเกตการคำนวณหากำไรต่อหุ้น (Earning per share) คือ

- 1) จำนวนเหตุที่กำไรสุทธิหักด้วยเงินปันผลของหุ้นบุริมสิทธิ เนื่องจากว่าต้องการหากำไรต่อหุ้นสามัญ ดังนั้นกำไรสุทธิตัวนี้จึงควรจะเป็นกำไรสุทธิของหุ้นสามัญโดยเฉพาะ
- 2) จำนวนหุ้นสามัญที่เป็นตัวหารนั้นควรเป็นจำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายโดยเฉพาะ ไม่ใช่หุ้นสามัญที่จดทะเบียน เนื่องจากสนใจว่าหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายต่อหุ้นควรจะได้กำไรเท่าใด
- 3) หุ้นสามัญที่ออกจำหน่าย ถ้าในระหว่างปีมีการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทหลายครั้ง จำนวนหุ้นสามัญที่เป็นตัวหารควรจะเป็นจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยด้วย

2.5 แนวคิดและทฤษฎีอื่นที่เกี่ยวข้อง

2.5.1 งบการเงิน

ข้อมูลงบการเงินนับเป็นข้อมูลที่สำคัญจะนำไปสู่การวิเคราะห์และการประยุกต์ใช้สำหรับการตัดสินใจให้ทันกับยุคโลกาภิวัตน์ และมีนักวิชาการให้ความหมายของงบการเงินดังนี้

งบการเงิน หมายถึง รายงานทางการเงินของกิจการ สำหรับงวดระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง อาจหมายถึง 3 เดือน 6 เดือน หรือ 1 ปี โดยจะสรุปข้อมูลทางการเงินของกิจการ ณ วันสิ้นงวด ซึ่งแสดงถึงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ กิจการต้องเผยแพร่ข้อมูลเหล่านี้ให้กับบุคคลภายนอกองค์การ อาจอยู่ในของรายงานประจำปีหรือหนังสือชี้ชวน (จันทรพีญ บัญญา, 2556)

งบการเงิน หมายถึง รายงานและบัญชีที่มีแบบแผน เพื่อแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของกิจการในงวดบัญชี (เอิญ สุริยะฉาย, 2558)

สรุปได้ว่า งบการเงิน หมายถึง รายงานทางบัญชีที่เป็นตัวเลขทางสถิติของกิจการหรือธุรกิจ ณ สิ้นงวดบัญชีเพื่อแสดงให้เห็นผลการดำเนินงานของธุรกิจที่ผ่านมา

2.5.1.1 ประเภทงบการเงิน

จันทรพีญ บัญญา (2556) ให้ความหมายและประเภทงบการเงินดังนี้

1) งบแสดงฐานะทางการเงิน (Statement of Financial Position) หมายถึง งบการเงินที่แสดงให้เห็นฐานะการเงินของกิจการ ณ สิ้นงวดบัญชี ว่ากิจการมีฐานะทางการเงินมั่นคงมากน้อยเพียงใด ประกอบด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นงวด กิจการมีสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่าไร ถ้าแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นจะมีฐานะทางการเงินมั่นคง ความเสี่ยงจะต่ำ เพราะมีภาระในการจ่ายดอกเบี้ย และการชำระหนี้ต่ำ แต่ข้อเสียคือ จะไม่ได้รับประโยชน์จากการก่อหนี้ เพราะการที่กิจการมีหนี้สิน ต้องมีภาระในการจ่ายดอกเบี้ยให้เจ้าหนี้ ดอกเบี้ยจ่ายช่วยในการลดหย่อนหรือประหยัดภาษี มีผลให้กิจการเสียภาษีน้อยลง ดังนั้นผู้บริหารต้องสามารถกำหนดสัดส่วน แหล่งที่มาของเงินทุนให้เหมาะสม เพื่อให้กิจการมีความเสี่ยงต่ำ (Low Risk) ภายใต้ผลตอบแทนสูงสุด

2) งบกำไรขาดทุน (Income Statement) หรือ Profit and Loss Statement) งบกำไรขาดทุน หมายถึง งบการเงินที่แสดงผลการดำเนินงานในงวดระยะเวลาหนึ่งว่าดำเนินงานแล้วเกิดผลกำไรหรือขาดทุนเท่าไร นอกจากนี้งบกำไรขาดทุนสำหรับบริษัทมหาชนจำกัดที่จดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์หลักแห่งประเทศไทยจะใช้ชื่อว่า งบกำไรขาดทุนเบ็ดเตล็ด (Statement of Comprehensive Income) ซึ่งเป็นตามมาตรฐานการบัญชีสำหรับกิจการที่เป็นกลุ่มที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ (Publicly Accountable Entities : PAES) ที่สภาวิชาชีพได้ปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีไทยให้สอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชีสากล โดยมองว่ารายการธุรกิจบางประเภทกระทบต่อส่วน

ของผู้ถือหุ้นโดยมิได้เกิดจากรายการกับผู้ถือหุ้นโดยตรง ดังนั้นจึงมีการกำหนดให้และรายการที่มีผลกระทบต่อส่วนผู้ถือหุ้นแยกออกมาต่างหากในรูปของ “งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ”

3) งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow) หมายถึง งบการเงินที่แสดงการได้มาและการใช้ของเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (Operating Activities) การลงทุน (Investing Activities) และการจัดหาเงินทุน (Financing Activities) ของกิจการระหว่างงวดเวลาใดเวลาหนึ่ง

4) งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (The Statement of Changes in owner's Shareholder) หมายถึง งบการเงินที่แสดงการเพิ่มขึ้นหรือลดลงในส่วนของผู้ถือหุ้น

ฐานา ฉินไพศาล (2556) กล่าวว่า ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 35 เรื่อง การนำเสนอ งบการเงินกำหนดว่างบการเงินที่สมบูรณ์ประกอบด้วยงบการเงิน 5 ส่วนใหญ่ ๆ คือ

1) งบแสดงฐานะทางการเงิน (Statement of Financial Position) คือ งบที่แสดงฐานะการเงินกิจการ ณ วันใดวันหนึ่งว่ามีสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอย่างไร

2) งบกำไรขาดทุน (Profit and Loss Statement) คือ งบที่แสดงผลการดำเนินงานของกิจการในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่ง ซึ่งโดยทั่วไปกำหนดให้เป็นระยะเวลา 1 ปี ข้อมูลในงบกำไรขาดทุนประกอบด้วย รายได้ และค่าใช้จ่าย หากในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งกิจการมีรายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายหรือต้นทุน แสดงว่ากิจการมีกำไร แต่ในทางตรงกันข้าม หากกิจการมีค่าใช้จ่ายสูงกว่ารายได้ แสดงว่าผลการดำเนินงานขาดทุน

3) งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Change in Shareholder's Equity) คือ งบที่แสดงให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์สุทธิหรือความมั่นคงของผู้ถือหุ้นในระหว่างงวด มาตรฐานการบัญชีประเทศไทยได้กำหนดให้บริษัทจัดทำงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นระหว่างต้นงวดถึงปลายงวด

4) งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow) คือ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของเงินสดระหว่างงวดโดยงบกระแสเงินสดประกอบด้วย 3 กิจกรรมหลัก คือกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินทุน งบกระแสเงินสดจะแสดงให้เห็นว่าเงินสดและรายการเทียบเงินสดเพิ่มขึ้นหรือลดลงจากสาเหตุใด

5) หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Note to financial statement) คือ คำอธิบายหรือรายละเอียดเพิ่มเติมประกอบงบการเงิน ได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด ซึ่งข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงินจะให้รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับตัวเลขต่าง ๆ ที่ปรากฏในงบการเงิน เช่น คาดการณ์สิ่งที่อาจเกิดขึ้นหรือผลกระทบต่อฐานะการเงินของกิจการ การอธิบายวิธีการตีราคาทรัพย์สิน และนโยบายบัญชี การลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทอื่น ภาระผูกพัน และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

งบการเงิน (Financial Statement) เป็นข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญที่ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยงบการเงิน คือรายงานทางบัญชีรูปแบบหนึ่งที่อธิบายกิจกรรมทางธุรกิจ 3 กิจกรรมหลัก ได้แก่ กิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินทุน โดยทั่วไปงบการเงินที่ผู้ลงทุนควรทราบจะประกอบไปด้วย 3 งบหลักและหมายเหตุประกอบงบการเงิน

2.5.1.2 องค์ประกอบของงบการเงิน

จันทร์เพ็ญ บุญฉาย (2556) กล่าวว่า องค์ประกอบของงบการเงิน มีองค์ประกอบที่สำคัญตามประเภทของงบการเงิน ดังนี้

1) งบแสดงฐานะการเงิน มีองค์ประกอบ 3 ส่วน คือ

(1.1) สินทรัพย์ (Assets) หมายถึง สิ่งที่สามารถวัดหรือตีราคาเป็นเงินตราได้ อาจมีตัวตนหรือไม่มีตัวตนก็ได้ โดยกิจการจะบันทึกสินทรัพย์ด้วยราคาทุน หรือราคาที่ได้สินทรัพย์นั้นมาตามหลักการที่เรียกว่า หลักราคาทุน (The Cost Concept) ดังนั้น ราคาสินทรัพย์จึงเป็นราคาหรือมูลค่าในอดีต (Historical Cost) ตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนดหลักเกณฑ์ของการบัญชีการเงิน (financial Accounting) สินทรัพย์แบ่งเป็น 2 ประเภท คือ

- สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสามารถแปรสภาพหรือเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-Current Assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่สามารถแปรสภาพเป็น เงินสดได้ช้า โดยใช้เวลาในการแปรสภาพเป็นเงินสดเกิน 1 ปี

(1.2) หนี้สิน (Liabilities) หมายถึง พันธะผูกพันกับบุคคลภายนอกกิจการหรือกับกิจการอื่น ๆ อันเนื่องจากการค้า การกู้ยืม การรับเงินมัดจำ หรือกรณีอื่น โดยที่กิจการอาจต้องมีภาระในการจ่ายชำระดอกเบี้ย และชำระเงินต้นคืนให้กับบุคคลดังกล่าวในอนาคต และถือพันธะผูกพันตามกฎหมาย กิจการจะมีฐานะเป็นลูกหนี้ ส่วนบุคคลดังกล่าวมีฐานะเป็นเจ้าของกิจการและเจ้าหนี้กิจการ มีสิทธิเรียกร้องหรือฟ้องร้องได้ ถ้าหากกิจการไม่สามารถจ่ายดอกเบี้ยหรือเงินต้นคืนให้กับเจ้าหนี้เมื่อครบกำหนดการชำระได้ตามกฎหมาย ซึ่งแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ

- หนี้สินระยะสั้นหรือหนี้สินหมุนเวียน (Short-term liabilities หรือ Current liabilities) หมายถึง พันธะผูกพันที่กิจการจะต้องจ่ายเงินต้นคืนให้กับเจ้าหนี้ภายใน 1 ปี หรืออีกนัยหนึ่ง คือ หนี้ที่จะครบกำหนดชำระเงินต้นคืนให้เจ้าหนี้ภายใน 1 ปีนั่นเอง ซึ่งผู้บริหารต้องบริหารสภาพคล่องให้กิจการสามารถจ่ายชำระเงินต้นเหล่านี้ให้กับเจ้าหนี้ได้เมื่อถึงกำหนดโดยทั่วไปกิจการจะชำระให้กับเจ้าหนี้เป็นเงินสด

- หนี้สินระยะยาวหรือหนี้สินไม่หมุนเวียน (Long-term liabilities หรือ noncurrent liabilities) เป็นภาระผูกพันที่กิจการต้องจ่ายดอกเบี้ยและอายุการชำระหนี้เกิน 1 ปี

(1.3) ทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้น (Owners' Equity) หมายถึง ส่วนของผู้ลงทุนในกิจการมีสภาพเป็นเจ้าของกิจการ มีสิทธิหรือส่วนได้เสียเหนือสินทรัพย์ของกิจการ หลังหักสิทธิเรียกร้องหนี้สินที่มีต่อกิจการหมดแล้ว กล่าวคือ ผู้ที่มีสถานะเป็นเจ้าของกิจการ มีสิทธิในการเรียกร้องการชำระหนี้ก่อนที่ผู้เป็นเจ้าของจะได้รับ ดังนั้น ผู้เป็นเจ้าของกิจการจึงมีอำนาจในการบริหารหรือจัดการในการดำเนินงานของกิจการตามสัดส่วนการลงทุนหรือตามลักษณะกิจการ

2) งบกำไรขาดทุน องค์กรประกอบของงบกำไรขาดทุนประกอบด้วย 2 ส่วน คือ

(2.1) รายได้ (Revenue หรือ Income) เป็นรายการที่ก่อให้เกิดการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์ของกิจการในงวดระยะเวลาหนึ่งหรือรอบระยะเวลาหนึ่งงวดบัญชีปกติ กิจการจะแบ่งรายได้ออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่

- รายได้อันเกิดจากการดำเนินงานหลัก ขึ้นอยู่กับลักษณะการดำเนินงานของกิจการว่าเป็นกิจการที่จำหน่ายสินค้าหรือให้บริการ ดังนั้น รายได้เหล่านี้มาจากการขายสินค้าหรือการขายบริการให้กับลูกค้า (Revenues from sale of goods or service) กิจการต้องแสดงเป็นยอดสุทธิหลังหักการรับคืนและส่วนลดเรียบร้อยแล้ว

- รายได้ที่ไม่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ เป็นรายได้ที่เกิดขึ้นนอกเหนือจากการขายสินค้าหรือบริการของกิจการ ได้แก่ กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร กำไรจากการขายหลักทรัพย์ลงทุน ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

(2.2) ค่าใช้จ่าย (Expenses) เป็นรายการที่ก่อให้เกิดการลดลงในสินทรัพย์ของกิจการในงวดระยะเวลาหนึ่งหรือในรอบระยะเวลา ค่าใช้จ่ายของกิจการ แบ่งออกเป็น 5 ส่วน ได้แก่

- ต้นทุนขายหรือต้นทุนในการให้บริการ (Cost of goods sold or the rendering of services) คือ ต้นทุนขายหรือบริการ การบันทึกค่าใช้จ่ายจะรวมถึงราคาซื้อ ต้นทุนการผลิต และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อให้ได้สินค้าหรือบริการที่อยู่ในสภาพที่จะสามารถขายหรือให้บริการแก่ลูกค้าได้

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Selling and administrative expenses or operating expenses) หมายถึง ค่าใช้จ่ายอันเกิดเนื่องมาจากการขายและดำเนินงานของกิจการ รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่มีได้จ่ายเป็นตัวเงินสด เช่น ค่านายหน้าในการขาย ค่าโฆษณา ค่าเช่า เงินเดือน ค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า ค่าโทรศัพท์ ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร เป็นต้น

- ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ (Other Expenses) คือ ค่าใช้จ่ายที่นอกเหนือ จากต้นทุนขาย/บริการ และค่าใช้จ่ายในการขาย/บริหาร เช่น รายการขาดทุนจากการขายสินทรัพย์

- ต้นทุนทางการเงิน (Finance Costs) ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการดำเนินงานทางการเงิน เช่น ดอกเบี้ยเงินกู้ ค่าธรรมเนียมธนาคาร เป็นต้น

- ค่าใช้จ่ายตามบทบัญญัติแห่งประมวลกฎหมายรัษฎากร คือ ค่าใช้จ่ายที่จ่ายตามกฎหมายกำหนด ซึ่งกำหนดว่า เมื่อธุรกิจมีผลกำไรกิจการต้องเสียภาษี

2.5.1.3 จุดมุ่งหมายของงบการเงิน

1) เพื่อนำเสนอฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินของกิจการ

2) ทราบถึงผลการบริหารของฝ่ายบริหารว่ามีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด บรรลุเป้าหมายที่วางไว้หรือไม่

3) ใช้ข้อมูลแสดงผลกระทบทางการเงินจากเหตุการณ์ในอดีตและผลในอนาคต

นอกจากนี้งบการเงินยังเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินกลุ่มต่าง ๆ เช่น ผู้ลงทุนหรือผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้ ผู้บริหาร ลูกจ้าง ลูกค้า รัฐบาล เป็นต้น (เอิญ สุริยะฉาย, 2558)

2.5.1.4 การวิเคราะห์งบการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement Analysis) ว่าเป็นรายการทางบัญชีของกิจการซึ่งต้องจัดทำขึ้นอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทบทวนหรือรายงานความก้าวหน้าที่เกิดขึ้นระหว่างช่วงเวลาหนึ่ง รายงานนี้จะแสดงเกี่ยวกับฐานะการลงทุน การจัดหาเงินทุนของกิจการนั้น และผลการดำเนินงานในช่วงนั้น งบการเงินยังแยกออกไปได้หลายประเภทตามแต่ผู้เกี่ยวข้องจะสนใจดูตัวเลขทางบัญชีในด้านใด งบการเงินประกอบด้วยอย่างน้อย 2 งบขึ้นไป โดยการศึกษาผู้วิจัยได้เลือกเสนอข้อมูลงบการเงิน 2 งบ ได้แก่ งบดุลและงบกำไรขาดทุน (กฤษฎา เสกตระกูล, 2556)

การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statements Analysis) เป็นเครื่องมือพื้นฐานที่ช่วยในการวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา และเพื่อใช้ในการวางแผนและการพยากรณ์ฐานะทางการเงินในอนาคตอย่างมีประสิทธิภาพทันต่อเหตุการณ์และเพื่อความยั่งยืนของธุรกิจในอนาคต (จันทร์เพ็ญ บุญฉาย, 2556)

1) ขั้นตอนในการวิเคราะห์งบการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงินโดยนำข้อมูลหรือตัวเลขจากงบการเงินมาวิเคราะห์โดยการค้นหาข้อเท็จจริง และดูแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของรายการทางการเงินบัญชีแต่ละรายการมาวิเคราะห์ และเสนอแนวคิดเห็นจากการวิเคราะห์และเสนอความคิดเห็นให้ฝ่ายบริหารทราบประโยชน์ในการตัดสินใจ โดยมีขั้นตอนพื้นฐานดังนี้ (ฐาปนา ฉิมไพศาล, 2556)

- 1.1) กำหนดวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์งบการเงินอย่างชัดเจน
- 1.2) รวบรวมข้อมูลต่าง ๆ ที่ใช้ในการวิเคราะห์
- 1.3) จัดเตรียมข้อมูลให้อยู่ในรูปแบบเดียวกัน
- 1.4) เลือกเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์
- 1.5) แปลความหมายและสรุปผลจากการวิเคราะห์งบการเงิน

1.6) จัดทำรายงานเสนอผู้บังคับบัญชา
 2) เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน
 เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน แบ่งเป็น 3 ประเภท (ดวงสมร อรพินท์ และคน
 อื่น ๆ, 2557)

2.1) การวิเคราะห์โดยใช้ตัวฐานร่วม (Common Size Analysis)

2.2) การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis)

2.3) การวิเคราะห์อัตราส่วน (Ratio Analysis)

เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงินมีดังนี้ กฤษฎา เสกตระกูล (2556)

2.1) การย่อส่วนตามแนวดิ่ง (Common – size Analysis)

2.2) การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis)

2.3) การวิเคราะห์งบแสดงการเคลื่อนไหวของเงินทุน (Fund Flow Analysis)

2.4) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)

3) วัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์งบการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงินมีวัตถุประสงค์หลายประการดังนี้ (ฐาปนา ฉิมไพศาล, 2556)

3.1) เพื่อใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา

3.2) เพื่อใช้ประโยชน์ในการวางแผน

3.3) เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการประเมินผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหาร

3.4) เพื่อใช้ในการพยากรณ์ฐานะทางการเงินในอนาคตและผลที่จะเกิดขึ้น

3.5) เพื่อค้นหาปัญหาที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงาน

3.6) เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ

2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.6.1 งานวิจัยในประเทศ

นฤพนธ์ สุขสมยา (2560) ได้ศึกษาผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์สถานภาพของความสามารถในการทำกำไรและโครงสร้างเงินทุน และเพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 13 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2549-2559 โดยกำหนดให้ความสามารถในการทำกำไรวัดจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ในขณะที่โครงสร้างเงินทุนจะพิจารณาจากปริมาณหนี้สินซึ่งวัดโดยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม นอกจากนี้ยังได้ปริมาณหนี้สินออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ ปริมาณหนี้สินระยะสั้นวัดโดยอัตราส่วน

หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมและปริมาณหนี้สินระยะยาววัดโดยอัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม ผลการวิจัยพบว่าปริมาณหนี้สินระยะสั้นมีผลกระทบในเชิงบวกและปริมาณหนี้สินระยะยาวมีผลกระทบในเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะที่ปริมาณหนี้สินรวมไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ทำการศึกษา

จิราวัฒน์ แสงเป่า (2559) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาโครงสร้างเงินทุน การเปรียบเทียบเงินทุน และปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ในช่วงปี พ.ศ. 2556-2558 จำนวน 51 บริษัท และบริษัทที่อยู่ในปีพ.ศ. 2558 จำนวน 97 บริษัท และบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ช่วงปี พ.ศ. 2556-2558 จำนวน 58 บริษัท และบริษัทที่อยู่ในปี พ.ศ. 2558 จำนวน 97 บริษัท พบว่าในช่วงปี พ.ศ. 2556-2558 ขนาดบริษัท ความสามารถในการทำกำไร ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน ความสามารถในการชำระหนี้ มีอิทธิพลต่อระดับการก่อหนี้สินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และขนาดบริษัท สินทรัพย์ถาวร ความสามารถในการชำระหนี้ มีอิทธิพลต่อระดับการก่อหนี้สินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ และพบว่าในปีพ.ศ. 2558 ขนาดกิจการ ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการชำระหนี้ มีอิทธิพลต่อระดับการก่อหนี้สินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และขนาดบริษัท มีอิทธิพลต่อระดับการก่อหนี้สินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ณัฐชรัตน์ สินธุชัย และณัฐกานต์ แหวนเพชร (2559) ได้ศึกษาประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการแพทย์และธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ วัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาจากงบการเงินของบริษัทในหมวดธุรกิจการแพทย์จำนวน 16 บริษัท และหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์จำนวน 13 บริษัท ตั้งแต่ปี 2555 - 2557 พบว่า ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในหมวดธุรกิจการแพทย์ และหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ตั้งแต่ปี 2555 - 2557 มีความไม่สม่ำเสมอ โดยการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์มีความผันผวนมากกว่าหมวดธุรกิจการแพทย์ และจากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานพบว่า ปัจจัยด้านคุณภาพกำไร ประกอบด้วย PE

มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์และปัจจัยด้านคุณภาพกำไร QOE และ PE มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ทางสถิติ 0.05 สำหรับหมวดธุรกิจการแพทย์

พัทธ์ธีรดา ห้วยหงษ์ทอง (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงานกับผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหาร และให้ทราบว่าอัตราส่วนการทำกำไรต่ออัตราส่วนใดบ้างที่ส่งผลต่อการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหาร และศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงานกับผลตอบแทนผู้บริหาร และให้ทราบว่าอัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงานอัตราส่วนใดบ้างที่ส่งผลต่อการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหาร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดบริการ (การแพทย์) โดยทำการศึกษาข้อมูลในปี พ.ศ. 2555-2557 ผลการวิจัยพบว่าอัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนผู้บริหารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนอัตราจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหาร ดังนั้นผู้บริหารหมวดธุรกิจบริการ (การแพทย์) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถใช้อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนผู้บริหาร

พุทธิมน เพชรคง (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนของกิจการต่อมูลค่ากิจการและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของโครงสร้างเงินทุนต่อมูลค่ากิจการและความสามารถในการทำกำไร การศึกษานี้วิเคราะห์ข้อมูล 491 ตัวอย่างจาก 125 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในช่วงปี พ.ศ. 2555-2559 ผลการศึกษาพบว่าโครงสร้างเงินทุนซึ่งวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ และมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไร กล่าวคือการก่อหนี้จะทำให้กิจการได้รับประโยชน์ทางภาษีที่ลดลง ทำให้ภาระทางการเงินลดลง ส่งผลให้มูลค่ากิจการเพิ่มขึ้น เมื่อกิจการสามารถสร้างผลตอบแทนได้ต่ำกว่าภาระต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจึงทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง

มัทนา กฤษฏางค์พร (2559) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาล วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาล โดยใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และสมการถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับโครงสร้างรายได้และโครงสร้างรายจ่าย เพื่อทำความเข้าใจว่ารายได้หรือรายจ่ายแต่ละรายการส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรเหมือนหรือแตกต่างกันอย่างไร

ผลการวิจัยพบว่า (1) รายได้ที่มีอิทธิพลสูงสุดต่ออัตรากำไรขั้นต้น คือ สัดส่วนรายได้จากโครงการประกันสังคมส่งผลกระทบต่อเชิงบวกและรองลงมาคือสัดส่วนรายได้จากกิจการโรงพยาบาลส่งผลในเชิงลบ (2) รายจ่ายที่มีอิทธิพลเชิงลบสูงสุดกับความสามารถในการทำกำไร คือสัดส่วนต้นทุนขาย รองลงมาคือสัดส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร ทั้งสองรายการส่งผลต่ออัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ อัตรากำไรสุทธิ ด้านอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตรากระแสเงินสด (4) สัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ อัตรากำไรสุทธิและด้านอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (5) สัดส่วนดอกเบี้ยจ่ายส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์และเชิงบวกต่ออัตรากระแสเงินสดแต่ไม่สัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (6) สัดส่วนภาษีเงินได้ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์และอัตรากระแสเงินสด

จารุวรรณ ทองมัน (2558) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์จดทะเบียนหมวดธุรกิจการแพทย์ โดยใช้อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนวัดสภาพหนี้ อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น โดยรวบรวมจากรายงานทางการเงินรายปี ตั้งแต่ปี 2553 ถึงปี 2557 ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามด้วย Pearson Correlation Coefficient และ Multiple Regression Analysis พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของตลาดของหลักทรัพย์ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตรากำไรสุทธิและอัตรากำไรต่อหุ้น

หนึ่งนุช ศรีสวัสดิ์ (2558) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 40 บริษัท ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน ช่วงเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2557 พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ขนาดของกิจการ และยอดขายส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ศศิธร เนื่องจำนง (2556) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มทรัพยากร ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2554 รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร จำนวน 28 บริษัท พบว่าปัจจัยที่มี

อิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติประกอบด้วย 3 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์ตรงข้ามกับโครงสร้างเงินทุน ปัจจัยขนาดของกิจการและปัจจัยสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับโครงสร้างเงินทุน อาจมาจากวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจที่ผ่านมา ทำให้เจ้าหนี้ให้ความสำคัญต่อการผิดชำระหนี้ จึงต้องการหลักประกันในการกู้เงินที่มากขึ้น บริษัทที่มีขนาดใหญ่จะสามารถกระจายความเสี่ยงและปรับตัวให้เข้ากับสถานการณ์ได้ดีกว่า ยิ่งพบว่าบริษัทจะทำการจัดหาเงินทุนจาแหล่งภายในเมื่อมีกำไรที่เพียงพอ เพราะมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่า สำหรับปัจจัยอื่น ๆ ไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ

สรียา อัจฉมาสัย (2555) ได้ศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมการแพทย์ วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอุตสาหกรรมการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยการนำข้อมูลจากงบการเงินประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 ถึงปี พ.ศ. 2553 ของอุตสาหกรรมการแพทย์จำนวนทั้งหมด 13 บริษัท มาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้ อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรสามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม คือ (1) กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับยอดขาย ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน และอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (2) กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับเงินลงทุนประกอบด้วย ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวม ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการวิจัยพบว่า (1) กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับยอดขาย บริษัทที่สามารถรักษาระดับค่าเฉลี่ยได้ใกล้เคียงกันในแต่ละปีและสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เป็นผลมาจากบริษัทมีรายได้จากการรักษาพยาบาลเพิ่มสูงขึ้นกว่าต้นทุนในการรักษาพยาบาล สามารถบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ และยังมีรายได้อื่นเข้ามาสนับสนุนอีกด้วย สำหรับบริษัทที่มีค่าเฉลี่ยไม่แน่นอนและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เป็นผลมาจากบริษัทมีต้นทุนในการรักษาพยาบาลเพิ่มสูงขึ้นได้แก่ ค่ายา เวชภัณฑ์ และค่าธรรมเนียมแพทย์ อีกทั้งมีค่าใช้จ่ายในการบริหารสูง ได้แก่ ค่าตอบแทนผู้บริหาร และเงินเดือนพนักงาน (2) กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับเงินลงทุนของ บริษัทที่สามารถรักษาระดับค่าเฉลี่ยให้ใกล้เคียงกันในแต่ละปีโดยสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เป็นผลมาจากบริษัทมีความสามารถบริหารสินทรัพย์ให้เกิดความคุ้มค่าในการลงทุน อีกทั้งบริษัทสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับบริษัทที่มีแนวโน้มค่าเฉลี่ยปรับตัวดีขึ้น แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เป็นผลมาจากบริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายสูง และไม่สามารถบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2.6.2 งานวิจัยต่างประเทศ

Yang (2016) ได้ ทำ การ ศึ ก ษา เรื่ อ ง A Comparative Analysis of Business Performance of University Hospitals for the Past 10 Years โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์

ผลการดำเนินงานโรงพยาบาลมหาวิทยาลัยในระยะเวลา 10 ปี รวบรวมข้อมูลการจัดการและการเงิน ปี 2548-2557 จากงบดุลงบกำไรขาดทุนและรายงานประจำปีจากโรงพยาบาลมหาวิทยาลัย 27 แห่ง ตัวแปรที่ใช้ขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรซึ่งรวมถึงผลตอบแทนจากสินทรัพย์อัตรากำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิต่อรายได้รวม ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ลักษณะทั่วไปสภาพคล่องความมั่นคง กิจกรรมและอัตราส่วนทางการเงิน ผลการวิจัยพบว่าโรงพยาบาลมหาวิทยาลัยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ประสบความสำเร็จในการจัดการที่ดี ด้วยการใช้ประโยชน์ทางการเงิน, รายได้ผู้ป่วย, กำไรจากการดำเนินงาน, รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในระบบ, สินทรัพย์รวมและหนี้สินรวม, จำนวนทั้งหมดเพิ่มขึ้นมากกว่า สองเท่า อัตราส่วนของหนี้สินคงที่และอัตรากาไรรวมของสินทรัพย์พบว่ามีผลกระทบทางบวก อย่างมีนัยสำคัญ ต่อผลการดำเนินงานการจัดการในปี 2555-2557

Bem, Prekiewicz, Ucieklak-Jez & Siedlecki (2015) ได้ ทำ การ ศึก ษา เรื่ อ ง Profitability versus Debt in Hospital Industry โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาลและอัตราส่วนหนี้สิน วัตถุประสงค์หลักคือการ ตรวจสอบว่าโรงพยาบาลใช้หนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนหรือไม่ หากไม่มีกำไรเพียงพอจากการดำเนินงาน ด้วยวิธีการทางสถิติเราได้พิสูจน์ความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงใน หลาย ๆ ระดับ (ROA, EBIT margin, EBITDA margin) และหนี้สินรวมของโรงพยาบาล ในทาง กลับกันเราได้พบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างหนี้และผลกำไรโดยคำนึงถึงเงินให้สินเชื่อและเครดิต ระยะสั้นและระยะยาวเท่านั้น นั่นอาจชี้ให้เห็นว่าโรงพยาบาลที่มีฐานะทางการเงินไม่ดีพยายามจัดหา เงินทุนสำหรับกิจกรรมการดำเนินงานของเขา ตัวอย่างงานวิจัยประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินจาก โรงพยาบาลกว่า 333 แห่งในโปแลนด์ สาธารณรัฐเช็ก สโลวาเกียและฮังการี

Bem, Predkiewicz, Prekiewicz & Ucieklak-Jez (2014) ได้ ทำ การ ศึก ษา เรื่ อ ง Determinants of Hospital's Financial Liquidity โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อ อัตราส่วนสภาพคล่องของโรงพยาบาล โดยศึกษาทั้งหมด 4 ปัจจัย สมมติฐานการวิจัยสมมติว่าระดับ สภาพคล่องทางการเงินในโรงพยาบาลขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ ได้แก่ จำนวนเตียง รายได้ต่อปี อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนหนี้สิน ผลการวิจัยพบว่า 1) มีความสัมพันธ์เชิง บวกระหว่างอัตราส่วนหนี้สินกับอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับ อัตราส่วนสภาพคล่อง 2) ความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของโรงพยาบาลกับสภาพคล่องทางการเงินไม่ แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

Afza & Hussain (2011) ได้ ทำ การ ศึก ษา เรื่ อ ง Determinants of Capital Structure: A Case Study of Automobile Sector of Pakistan โดยใช้สถิติ Regression จำนวนตัวอย่าง 26 บริษัทในอุตสาหกรรมรถยนต์ของประเทศปากีสถาน ตัวแปรตามได้แก่อัตราส่วนหนี้สิน ตัวแปรอิสระ ได้แก่ สินทรัพย์ที่มีตัวตน ขนาดของบริษัท ประสิทธิภาพในการทำกำไร สภาพคล่อง ต้นทุนเงินทุน

ประโยชน์ด้านภาษีจากการกู้ยืม ประโยชน์ด้านภาษีจากรายการอื่นที่ไม่ได้เกิดจากการกู้ยืม ผลการศึกษาพบว่าประสิทธิภาพในการทำกำไร ประโยชน์ด้านภาษี สภาพคล่องมีผลต่ออัตราส่วนหนี้สิน

Parlak (2010) ได้ทำการศึกษาเรื่อง Determinants of Capital Structure Policies of Turkish Manufacturing Firms โดยใช้ตัวอย่างบริษัทในประเทศตุรกี จำนวน 145 บริษัทซึ่งมีงบการเงินระหว่างปี 2004 – 2008 ตัวแปรตามได้แก่อัตราส่วนหนี้สิน ตัวแปรอิสระได้แก่ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราภาษีของบริษัทขนาดของบริษัท ความเสี่ยง อัตราการเจริญเติบโตของบริษัท หลักประกันการกู้ยืม ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนหนี้สินมีความสัมพันธ์ในทางลบกับ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความเสี่ยงและมีความสัมพันธ์ทางลบกับขนาดของบริษัท และหลักประกันการกู้ยืม

Qiu & La (2010) ได้ทำการศึกษาเรื่อง Firm Characteristics as Determinants of Capital Structures in Australia โดยศึกษาข้อมูล 367 บริษัทในประเทศออสเตรเลีย โดยข้อมูลที่นำมาศึกษาอยู่ระหว่างปี 1992 – 2006 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับสินทรัพย์ที่มีตัวตน แต่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราการเจริญเติบโตที่คาดหวัง ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่กู้ยืมมีผลกำไรดีกว่าบริษัทไม่มีกู้ยืม ประสิทธิภาพกำไร และขนาดของบริษัทไม่มีผลต่อการดำเนินโครงสร้างเงินทุนของบริษัท

Ebaid (2009) ได้ทำการศึกษาเรื่อง The Impact of Capital-structure Choice on Firm Performance: Empirical Evidence from Egypt โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลของโครงสร้างเงินทุนที่มีผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทตัวอย่างในประเทศอียิปต์จำนวน 64 บริษัท ใช้ข้อมูลระหว่างปี 1997 – 2005 ตัววัดผลการดำเนินงานที่ใช้คืออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย (Profit Margin) ใช้สถิติ Multiple Regression ผลการวิจัยพบว่า โครงสร้างเงินทุนมีผลน้อย จนถึงไม่มีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

GRAD VRU

บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวิธีการศึกษาดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย
- 3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 3.4 ขั้นตอนในการสร้างเครื่องมือ
- 3.5 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.6 การวิเคราะห์ข้อมูล
- 3.7 สถิติในการใช้วิจัย

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยนี้คือบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวนทั้งสิ้น 23 บริษัท

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ คือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีเลือกแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Selection) จากบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม และมีการนำส่งงบการเงินครบทุกปี ในช่วงปี พ.ศ. 2552-2561 รวมระยะเวลา 10 ปี ได้ประชากรกลุ่มเป้าหมายจำนวน 13 บริษัท

ตารางที่ 1 รายชื่อบริษัทในกลุ่มการแพทย์

| ลำดับที่ | รายชื่อบริษัทกลุ่มธุรกิจการแพทย์ | ชื่อย่อ |
|----------|---|---------|
| 1 | บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) | AHC |
| 2 | บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) | BCH |
| 3 | บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน) | BDMS |
| 4 | บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) | BH |
| 5 | บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) | CMR |
| 6 | บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) | KDH |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| ลำดับที่ | รายชื่อบริษัทกลุ่มธุรกิจการแพทย์ | ชื่อย่อ |
|----------|--|---------|
| 7 | บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) | M-CHA |
| 8 | บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) | NEW |
| 9 | บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) | NTV |
| 10 | บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) | RAM |
| 11 | บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) | SKR |
| 12 | บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) | SVH |
| 13 | บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) | VIBHA |

3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ แบ่งออกเป็นตัวแปรต้นและตัวแปรตาม ดังนี้

3.2.1 ตัวแปรอิสระ ที่ใช้ในการศึกษาได้แก่

3.2.1.1 ปัจจัยทางการเงิน

- การเติบโตของรายได้ RG
- ขนาดของกิจการ SIZE
- จำนวนผู้ถือหุ้น SH

3.2.1.2 โครงสร้างเงินทุน

- อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม DA
- อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม SDA
- อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม LDA
- อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE
- อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย IC

3.2.2 ตัวแปรตาม ที่ใช้ในการศึกษาได้แก่

3.2.2.1 ความสามารถในการทำกำไร

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น GPM
- อัตราส่วนกำไรสุทธิ NPM
- อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ROA
- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ROE
- กำไรต่อหุ้น EPS

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยในการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

3.3.1 ปัจจัยทางการเงิน

3.3.1.1 การเติบโตของรายได้ (Revenue Growth) รายได้ค่ารักษาพยาบาลคือ รายรับที่มาจากธุรกิจหลักของบริษัท การรับรู้ได้จากการเติบโตของยอดรายได้ (Revenue Growth) ถ้ายอดขายสินค้าหรือบริการของบริษัทนั้นมาก ก็ส่งผลให้กำไรเติบโตตามไปด้วย

$$\text{การเติบโตของรายได้} = \frac{\text{รายได้ค่ารักษาพยาบาลปีปัจจุบัน} - \text{รายได้ค่ารักษาพยาบาลปีเก่า}}{\text{รายได้ค่ารักษาพยาบาลปีเก่า}} \times 100 \dots (\%)$$

3.3.1.2 ขนาดของกิจการ (Size of Firm) วิเคราะห์ขนาดของแต่ละบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมซึ่งธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบมากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก ทั้งด้านเงินทุน การจ้างผู้บริหารที่มีความสามารถสูง อีกทั้งได้เปรียบทางด้านการแข่งขันในตลาด

$$\text{ขนาดของกิจการ} = \text{มูลค่าของสินทรัพย์}$$

3.3.1.3 จำนวนผู้ถือหุ้น (Stockholder) เป็นผู้ได้ประโยชน์สูงสุดในสุดของธุรกิจ ซึ่งมีอิทธิพลต่อการเจริญเติบโตหรือการอยู่รอดของธุรกิจมากที่สุด การบริหารธุรกิจจึงต้องให้ความสำคัญและให้ผู้ถือหุ้นได้ประโยชน์จากธุรกิจอย่างยุติธรรม หรือมีจริยธรรมทางธุรกิจ

$$\text{จำนวนผู้ถือหุ้น} = \text{จำนวนของผู้ถือหุ้นสามัญ}$$

3.3.2 โครงสร้างเงินทุน

3.3.2.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt Ratio to Assets) อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าในจำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่นั้น มีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมบุคคลภายนอกมากน้อยเพียงใด หรืออีกนัยหนึ่งทำให้ทราบว่ามีส่วนของเจ้าของมาลงทุนในสินทรัพย์มากน้อยเพียงใด

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad \dots\dots(\text{เท่า})$$

3.3.2.2 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (Short - Term Debt Ratio to Assets) เป็นอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นมีความสำคัญต่อการประเมินฐานะการเงินของกิจการอัตราส่วนที่ใช้เป็นแนวทางเพื่อการพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad \dots\dots(\text{เท่า})$$

3.3.2.3 อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (Long - Term Debt Ratio to Assets) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินระยะยาวกับสินทรัพย์ แสดงให้ทราบว่ามีการนำหนี้สินระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์เท่าใด เพราะหนี้สินระยะยาวเป็นหนี้สินที่มีกำหนดระยะเวลาในการชำระหนี้เกินกว่า 1 ปี

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินไม่หมุนเวียน}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad \dots\dots(\text{เท่า})$$

3.3.2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้ทราบว่าเงินทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้นได้มาจากหนี้สินคิดเป็นอัตราส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad \dots\dots(\text{เท่า})$$

3.3.2.5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรจากการดำเนินงาน หรือกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้มาก

$$\text{อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}} \quad \dots\dots(\text{เท่า})$$

3.3.3 ความสามารถในการทำกำไร

3.3.3.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin : GPM) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรขั้นต้นกับยอดขาย เพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ อัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้น

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 \text{(\%)}$$

3.3.3.2 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรสุทธิกับยอดขายทำให้ทราบความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการภายหลังจากการหักค่าใช้จ่ายทุกรายการ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ อัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิ

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 \text{(\%)}$$

3.3.3.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets : ROA) เป็นอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์รวมว่า ก่อให้เกิดผลตอบแทนกลับคืนมามากน้อยเพียงใด

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)}} \times 100 \text{(\%)}$$

3.3.3.4 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE) หมายถึงอัตราส่วนที่แสดงให้ผู้ถือหุ้นทราบว่า จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยแสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุด

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)}} \times 100 \text{(\%)}$$

3.3.3.5 กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) เป็นอัตราส่วนที่จะแสดงให้เห็นทราบว่า ส่วนของเจ้าของที่มีอยู่นั้น จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น

$$\text{กำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ-เงินปันผลของหุ้นบุริมสิทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}} \text{(บาท/หุ้นสามัญ)}$$

3.4 ขั้นตอนในการสร้างเครื่องมือ

3.4.1 ศึกษาข้อมูลเอกสารทางการเงิน ได้แก่ ผลการดำเนินงานและงบการเงินของบริษัท ในอุตสาหกรรมการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นแนวทาง

ในการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามแนวคิดการวิเคราะห์งบการเงินเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

3.4.2 ศึกษาข้อมูลบริษัทในอุตสาหกรรมการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของบริษัท เพื่อเป็นแนวทางในการวิเคราะห์งบการเงินเกี่ยวกับปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.5 การเก็บรวบรวมข้อมูล

3.5.1 ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) เป็นข้อมูล ณ วันที่ 26 เมษายน พ.ศ. 2562 ได้แก่ ข้อมูลจากสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นข้อมูลได้มาจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยข้อมูลทุติยภูมิที่จำเป็นต้องใช้ในการศึกษา คืองบการเงินประจำปี ซึ่งประกอบไปด้วยงบดุล งบกำไรขาดทุน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึงปี พ.ศ. 2561

3.6 การวิเคราะห์ข้อมูล

3.6.1 การศึกษาในครั้งนี้มีแนวทางการวิเคราะห์โดยการสรุปข้อมูล การนำข้อมูลจากงบการเงินที่รวบรวมได้ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมาใช้ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึงปี พ.ศ. 2561 รวม 10 ปี เพื่อศึกษาสภาพของปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะแยกการวิเคราะห์ข้อมูลได้ดังนี้

1) การวิเคราะห์เปรียบเทียบภายในกิจการ (Intra company Comparisons) เป็นการนำข้อมูลงบการเงินของกิจการในอดีตของกิจการมาคำนวณหาอัตราส่วน แล้วนำอัตราส่วนแต่ละปีมาเปรียบเทียบกันเพื่อหาความเปลี่ยนแปลง ทำให้ทราบการเปลี่ยนแปลงสถานะการเงินของกิจการเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหารในการปรับปรุงแก้ไข ข้อบกพร่องต่าง ๆ

2) การวิเคราะห์เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทที่มีลักษณะการดำเนินงานอยู่ในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน เพื่อให้เห็นถึงจุดแข็งจุดอ่อนของบริษัทเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง

3.6.2 ทำการตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) โดยการคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ระหว่าง

ตัวแปรอิสระแต่ละคู่เพื่อศึกษาระดับความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างกันของตัวแปรอิสระ กล่าวคือ หากตัวแปรอิสระมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง -0.80 ถึง $+0.80$ แสดงว่าไม่เกิดปัญหา Multicollinearity และหากตัวแปรอิสระคู่ใดมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มากกว่า 0.80 หรือน้อยกว่า -0.80 จะถือว่าเกิดปัญหา Multicollinearity ขึ้นในการทดสอบ

3.6.3 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

3.7 สถิติในการใช้วิจัย

3.7.1 การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Description statistics) ได้แก่ ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลขั้นต้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสะท้อนสถานการณ์ ให้ทราบถึงลักษณะทั่วไปของข้อมูล และค่าเฉลี่ยจากการวิเคราะห์ข้อมูล คือการหาค่าเฉลี่ยจากข้อมูลของบริษัทที่ทำการศึกษาทั้งหมด โดยกำหนดเป็นค่ามาตรฐานและนำมาใช้เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของแต่ละบริษัท เพื่อวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และความแตกต่างระหว่างบริษัทที่ทำการศึกษา

3.7.2 การหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ศึกษา หรือ 2 ชุดข้อมูล ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่สัมพันธ์กันอย่างไร โดยตัวแปรจะอยู่ในรูปของอัตราส่วน (Ratio)

3.7.3 การวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ซึ่งเป็นตัวแปรเชิงปริมาณ จะใช้สถิติในการทดสอบคือการวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square : OLS) เพื่อวัดความสามารถในการทำกำไร โดยมีสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังนี้

1) สมการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไร โดยใช้อัตรากำไรขั้นต้น GPM เป็นตัวแปรตาม

$$GPM_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 RG_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SHI_{i,t} + \beta_4 DA_{i,t} + \beta_5 SDA_{i,t} + \beta_6 LDA_{i,t} + \beta_7 DE_{i,t} + \beta_8 CI_{i,t}$$

2) สมการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไร โดยใช้อัตรากำไรสุทธิ NPM เป็นตัวแปรตาม

$$NPM_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 RG_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SH_{i,t} + \beta_4 DA_{i,t} + \beta_5 SDA_{i,t} + \beta_6 LDA_{i,t} + \beta_7 DE_{i,t} + \beta_8 IC_{i,t}$$

3) สมการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไร โดยใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ROA เป็นตัวแปรตาม

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 RG_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SH_{i,t} + \beta_4 DA_{i,t} + \beta_5 SDA_{i,t} + \beta_6 LDA_{i,t} + \beta_7 DE_{i,t} + \beta_8 IC_{i,t}$$

4) สมการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไร โดยใช้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ROE เป็นตัวแปรตาม

$$ROE_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 RG_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SH_{i,t} + \beta_4 DA_{i,t} + \beta_5 SDA_{i,t} + \beta_6 LDA_{i,t} + \beta_7 DE_{i,t} + \beta_8 IC_{i,t}$$

5) สมการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไร โดยใช้กำไรต่อหุ้น EPS เป็นตัวแปรตาม

$$EPS_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 RG_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SH_{i,t} + \beta_4 DA_{i,t} + \beta_5 SDA_{i,t} + \beta_6 LDA_{i,t} + \beta_7 DE_{i,t} + \beta_8 IC_{i,t}$$

โดยกำหนดให้

β หมายถึงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย แสดงค่าเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีผลต่อตัวแปรตาม

GPM หมายถึงอัตรากำไรขั้นต้น

NPM หมายถึงอัตรากำไรสุทธิ

ROA หมายถึงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ROE หมายถึงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

EPS หมายถึงกำไรต่อหุ้น

RG หมายถึงการเติบโตของรายได้

SIZE หมายถึงขนาดของกิจการ

SH หมายถึงจำนวนผู้ถือหุ้น

DA หมายถึงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

SDA หมายถึงอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม

LDA หมายถึงอัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม

DE หมายถึงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

IC หมายถึงอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ได้แก่ข้อมูลจากสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นข้อมูลได้มาจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึงปี พ.ศ. 2561 จึงทำให้มีบริษัทกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาครั้งนี้จำนวนทั้งสิ้น 13 บริษัท โดยผลการวิจัยในบทที่ 4 แบ่งหัวข้อผลการวิเคราะห์ข้อมูลเป็น 4 ส่วน ดังนี้

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis)

4.2 ผลการวิเคราะห์การเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูล

4.3 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

4.4 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis)

จากการศึกษาข้อมูลกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด จะได้ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ได้ดังตารางที่ 2 ดังนี้

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis)

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|----------------|-----|---------|----------|-----------|----------------|
| RG (ร้อยละ) | 130 | -30.61 | 39.13 | 8.2105 | 7.99112 |
| SIZE (ล้านบาท) | 130 | 294.93 | 92929.77 | 8717.1444 | 16487.88297 |
| SH (ล้านหุ้น) | 130 | 10.00 | 15668.96 | 1477.7573 | 3661.12360 |
| DA (เท่า) | 130 | .12 | .65 | .3278 | .13061 |

ตารางที่ 2 (ต่อ)

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|-----|---------|---------|---------|----------------|
| SDA (เท่า) | 130 | .09 | .56 | .1918 | .08094 |
| LDA (เท่า) | 130 | 0.00 | .52 | .1358 | .11666 |
| DE (เท่า) | 130 | .13 | 1.86 | .5573 | .37100 |
| IC (เท่า) | 130 | -46.59 | 2015.27 | 66.3477 | 253.37043 |
| GPM (ร้อยละ) | 130 | 14.95 | 42.79 | 29.8914 | 6.79391 |
| NPM (ร้อยละ) | 130 | -18.69 | 52.44 | 15.8151 | 11.00983 |
| ROA (ร้อยละ) | 130 | -8.86 | 21.87 | 8.8436 | 5.70466 |
| ROE (ร้อยละ) | 130 | -11.00 | 34.39 | 13.5582 | 8.36293 |
| EPS (บาท) | 130 | -2.68 | 113.44 | 8.2054 | 20.75643 |
| Valid N (listwise) | 130 | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: RG = การเติบโตของรายได้

SIZE = ขนาดของกิจการ

SH = จำนวนผู้ถือหุ้น

DA = อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

SDA = อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม

LDA = อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม

DE = อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

IC = อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

GPM = อัตรากำไรขั้นต้น

NPM = อัตรากำไรสุทธิ

ROA = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ROE = อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

EPS = อัตรากำไรต่อหุ้น

จากตารางที่ 2 ซึ่งแสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis) สามารถอธิบายผลได้ว่า

การเติบโตของรายได้ (RE) ซึ่งเป็นการรับรู้จากการเติบโตของรายได้ค่ารักษาพยาบาลซึ่งเป็นรายได้ที่มาจากธุรกิจหลักของบริษัท มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.2105 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 39.13 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -30.61 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.99112

ขนาดของกิจการ (SIZE) โดยวัดจากมูลค่าของสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8,717.1444 ล้านบาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 92,929.77 ล้านบาท ค่าต่ำสุดเท่ากับ 294.93 ล้านบาท และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 16,487.88297

จำนวนผู้ถือหุ้น (SH) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,477.7573 ล้านหุ้น ค่าสูงสุดเท่ากับ 15,668.96 ล้านหุ้น ค่าต่ำสุดเท่ากับ 10 ล้านหุ้น และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3,661.12360

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.3278 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.65 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.12 เท่า และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13061

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.1918 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.56 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.09 เท่า และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.08094

อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (LDA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.1358 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.52 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 เท่า และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.11666

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.5573 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.86 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.13 เท่า และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.37100

อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 66.3477 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 2,015.27 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ -46.59 เท่า และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 253.37043

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 29.8914 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 42.79 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 14.95 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.79391

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 15.8151 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 52.44 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -18.69 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.00983

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.8436 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 21.87 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -8.86 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.70466

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 13.5582 ค่าสูงสุดเท่ากับ ร้อยละ 34.39 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -11.00 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.36293

อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.2054 บาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 113.44 บาท ค่าต่ำสุดเท่ากับ -2.68 บาท และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 20.75643

4.2 ผลการวิเคราะห์การเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์การเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทที่มีลักษณะการดำเนินงานอยู่ในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน เพื่อให้เห็นถึงจุดแข็งจุดอ่อนของบริษัท ได้ดังตารางที่ 3-12 ดังนี้

ตารางที่ 3 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม

| ลำดับ | บริษัท | ค่าเฉลี่ย | ผลการประเมิน | ผลการวิเคราะห์ |
|-------|-------------------------------------|-----------|--------------|---|
| 1 | บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช NTV | 0.15 | ต่ำกว่า | เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าของกิจการ จึงมีความเสี่ยงต่ำ |
| 2 | บมจ. โรงพยาบาลเอกชน AHC | 0.17 | ต่ำกว่า | |
| 3 | บมจ. ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ KDH | 0.21 | ต่ำกว่า | |
| 4 | บมจ. สมิติเวช SVH | 0.28 | ต่ำกว่า | |
| 5 | บมจ. วัฒนาการแพทย์ NEW | 0.29 | ต่ำกว่า | |
| 6 | บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ CMR | 0.29 | ต่ำกว่า | |
| 7 | บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี VIBHA | 0.30 | ต่ำกว่า | |
| 8 | บมจ. ศิครินทร์ SKP | 0.33 | เท่ากับ | เงินทุนหรือสินทรัพย์มาจากเจ้าหนี้ หรือเจ้าของกิจการในปริมาณที่ใกล้เคียงกัน จึงมีความเสี่ยงปานกลาง |

ตารางที่ 3 (ต่อ)

| ลำดับ | บริษัท | ค่าเฉลี่ย | ผลการประเมิน | ผลการวิเคราะห์ |
|--|------------------------------|-----------|--------------|---|
| 9 | บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ BH | 0.38 | สูงกว่า | เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้ ทำให้มีภาระดอกเบี้ยสูง จึงมีความเสี่ยงสูง |
| 10 | บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง RAM | 0.38 | สูงกว่า | |
| 11 | บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย M-CHAI | 0.45 | สูงกว่า | |
| 12 | บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล BCH | 0.47 | สูงกว่า | |
| 13 | บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ BDMS | 0.55 | สูงกว่า | |
| ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 0.33 เท่า | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการเปรียบเทียบตารางที่ 3 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ของบริษัทที่ทำการศึกษาเท่ากับ 0.33 เท่า พบว่า บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลคือ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลเอกชน จำกัด (มหาชน) และบริษัท ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.15 เท่า 0.17 เท่า และ 0.21 เท่า ตามลำดับ แสดงว่าบริษัทมีการใช้ทุนจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นมากกว่าการกู้ยืม ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่ำ และหากต้องการกู้ยืมเงินในอนาคตสามารถทำได้ง่าย เพราะยังมีเครดิตทางการเงินที่ดี

GRAD VRU

ตารางที่ 4 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม

| ลำดับ | บริษัท | ค่าเฉลี่ย | ผลการประเมิน | ผลการวิเคราะห์ |
|--|-------------------------------------|-----------|--------------|--|
| 1 | บมจ. โรงพยาบาลเอกชน AHC | 0.12 | ต่ำกว่า | เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าของกิจการ จึงมีความเสี่ยงต่ำ และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นดี |
| 2 | บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช NTV | 0.14 | ต่ำกว่า | |
| 3 | บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ BH | 0.15 | ต่ำกว่า | |
| 4 | บมจ. วัฒนาการแพทย์ NEW | 0.15 | ต่ำกว่า | |
| 5 | บมจ. ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ KDH | 0.17 | ต่ำกว่า | |
| 6 | บมจ. ศิครินทร์ SKP | 0.18 | ต่ำกว่า | |
| 7 | บมจ. สมิติเวช SVH | 0.18 | ต่ำกว่า | |
| 8 | บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ BDMS | 0.19 | เท่ากับ | เงินทุนหรือสินทรัพย์มาจากเจ้าหนี้ หรือเจ้าของกิจการในปริมาณที่ใกล้เคียงกัน จึงมีความเสี่ยงปานกลาง |
| 9 | บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล BCH | 0.20 | สูงกว่า | เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้ ทำให้มีภาระดอกเบี้ยสูง จึงมีความเสี่ยงสูง |
| 10 | บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ CMR | 0.20 | สูงกว่า | |
| 11 | บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี VIBHA | 0.21 | สูงกว่า | |
| 12 | บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย M-CHAI | 0.28 | สูงกว่า | |
| 13 | บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง RAM | 0.33 | สูงกว่า | |
| ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 0.19 เท่า | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการเปรียบเทียบตารางที่ 4 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทที่ทำการศึกษากับ 0.19 เท่า พบว่า บริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลคือ บริษัท โรงพยาบาลเอกชน จำกัด (มหาชน)

บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) และบริษัทบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.12 เท่า 0.14 เท่า และ 0.15 เท่า ตามลำดับ แสดงว่า บริษัทมีการใช้ทุนจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นมากกว่าการกู้ยืม ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่ำ หากต้องการกู้ยืมเงินในอนาคตสามารถทำได้ง่าย และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดี

ตารางที่ 5 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม

| ลำดับ | บริษัท | ค่าเฉลี่ย | ผลการประเมิน | ผลการวิเคราะห์ |
|--|-------------------------------------|-----------|--------------|--|
| 1 | บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช NTV | 0.02 | ต่ำกว่า | เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าของกิจการ จึงมีความเสี่ยงต่ำ |
| 2 | บมจ. ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ KDH | 0.04 | ต่ำกว่า | |
| 3 | บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง RAM | 0.05 | ต่ำกว่า | |
| 4 | บมจ. โรงพยาบาลเอกชน AHC | 0.05 | ต่ำกว่า | |
| 5 | บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี VIBHA | 0.09 | ต่ำกว่า | |
| 6 | บมจ. เชียงใหม่ราษฎร์การแพทย์ CMR | 0.09 | ต่ำกว่า | |
| 7 | บมจ. สมิติเวช SVH | 0.10 | ต่ำกว่า | |
| 8 | บมจ. วัฒนาการแพทย์ NEW | 0.14 | เท่ากับ | เงินทุนหรือสินทรัพย์มาจากเจ้าหนี้หรือเจ้าของกิจการในปริมาณที่ใกล้เคียงกัน จึงมีความเสี่ยงปานกลาง |
| 9 | บมจ. ศิครินทร์ SKP | 0.15 | สูงกว่า | เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้ ทำให้มีภาระดอกเบี้ยสูง จึงมีความเสี่ยงสูง |
| 10 | บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย M-CHAI | 0.17 | สูงกว่า | |
| 11 | บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ BH | 0.24 | สูงกว่า | |
| 12 | บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล BCH | 0.27 | สูงกว่า | |
| 13 | บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ BDMS | 0.37 | สูงกว่า | |
| ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 0.14 เท่า | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการเปรียบเทียบตารางที่ 5 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทที่ทำการศึกษากับ 0.14 เท่า พบว่า บริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลคือ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) บริษัท ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.02 เท่า 0.04 เท่า และ 0.05 เท่า ตามลำดับ แสดงว่าบริษัทมีการใช้ทุนจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นมากกว่าการกู้ยืม ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่ำ

ตารางที่ 6 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

| ลำดับ | บริษัท | ค่าเฉลี่ย | ผลการประเมิน | ผลการวิเคราะห์ |
|-------|-------------------------------------|-----------|--------------|--|
| 1 | บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช NTV | 0.19 | ต่ำกว่า | กิจการจัดหาเงินด้วยหนี้สินน้อยกว่าทุนและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีโอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มจากเจ้าหนี้หรือธนาคาร และมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ดี จึงมีความเสี่ยงต่ำ |
| 2 | บมจ. โรงพยาบาลเอกชน AHC | 0.20 | ต่ำกว่า | |
| 3 | บมจ. ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ KDH | 0.28 | ต่ำกว่า | |
| 4 | บมจ. สมิติเวช SVH | 0.39 | ต่ำกว่า | |
| 5 | บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ CMR | 0.41 | ต่ำกว่า | |
| 6 | บมจ. วัฒนาการแพทย์ NEW | 0.42 | ต่ำกว่า | |
| 7 | บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี VIBHA | 0.43 | ต่ำกว่า | |
| 8 | บมจ. ศิครินทร์ SKP | 0.51 | ต่ำกว่า | |
| 9 | บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง RAM | 0.64 | สูงกว่า | กิจการจัดหาเงินทุนด้วยหนี้สินน้อยกว่าทุนแต่สูงกว่าค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม โอกาสที่จะหาเงินทุนจากเจ้าหนี้หรือธนาคารมีน้อยลง |
| 10 | บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ BH | 0.65 | สูงกว่า | |
| 11 | บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย M-CHAI | 0.89 | สูงกว่า | |
| 12 | บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล BCH | 0.94 | สูงกว่า | |

ตารางที่ 6 (ต่อ)

| ลำดับ | บริษัท | ค่าเฉลี่ย | ผลการประเมิน | ผลการวิเคราะห์ |
|--|------------------------------|-----------|--------------|--|
| 13 | บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ BDMS | 1.30 | สูงกว่า | กิจการจัดหาเงินทุนด้วยหนี้สินมากกว่าทุนยังมีค่า D/E มากกว่า 1 อาจส่งผลทำให้ไม่สามารถกู้เงินเพิ่มเติมได้ จึงมีความเสี่ยงสูง |
| ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 0.56 เท่า | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการเปรียบเทียบตารางที่ 6 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ทำการศึกษากับ 0.56 เท่า พบว่าบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลคือ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลเอกชน จำกัด (มหาชน) และบริษัท ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.19 เท่า 0.20 เท่า และ 0.28 เท่า ตามลำดับ แสดงว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทมาจากทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้น มีโอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มจากเจ้าหนี้หรือธนาคาร และมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ดี จึงมีความเสี่ยงต่ำ และบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลและมีค่า D/E มากกว่า 1 คือบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.30 เท่า แสดงว่าโอกาสที่บริษัทจะไม่สามารถจ่ายหนี้ได้สูง หรือโอกาสที่ธนาคารจะยอมให้กู้ยืมลดลง จึงมีความเสี่ยงสูง

ตารางที่ 7 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

| ลำดับ | บริษัท | ค่าเฉลี่ย | ผลการประเมิน | ผลการวิเคราะห์ |
|---|--|-----------|--------------|--|
| 1 | บมจ. สมิติเวช SVH | 701.68 | สูงกว่า | IC มีค่ามากกว่า 1 กิจการมีรายได้เพียงพอ ต่อดอกเบี้ยที่ต้องจ่าย และมีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม |
| 2 | บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช NTV | 40.59 | ต่ำกว่า | IC มีค่ามากกว่า 1 กิจการมีรายได้เพียงพอ ต่อดอกเบี้ยที่ต้องจ่าย แต่มีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม |
| 3 | บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล BCH | 31.21 | ต่ำกว่า | |
| 4 | บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ BH | 21.93 | ต่ำกว่า | |
| 5 | บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ CMR | 15.49 | ต่ำกว่า | |
| 6 | บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง RAM | 14.12 | ต่ำกว่า | |
| 7 | บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี VIBHA | 12.07 | ต่ำกว่า | |
| 8 | บมจ. ศิครินทร์ SKP | 8.65 | ต่ำกว่า | |
| 9 | บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย M-CHAI | 7.41 | ต่ำกว่า | |
| 10 | บมจ. โรงพยาบาลเอกชน AHC | 6.73 | ต่ำกว่า | |
| 11 | บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ BDMS | 5.04 | ต่ำกว่า | |
| 12 | บมจ. วัฒนาการแพทย์ NEW | 4.13 | ต่ำกว่า | |
| 13 | บมจ. ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ KDH | -6.53 | ต่ำกว่า | |
| ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 66.35 เท่า | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการเปรียบเทียบตารางที่ 7 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทที่ทำการศึกษากับ 66.35 เท่า จากการเปรียบเทียบพบว่าบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลคือ บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 701.68 เท่า แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้มาก เจ้าหนี้จะมีความมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้ตามข้อผูกพันประจำงวดมีผลกระทบต่อนโยบายของการจ่ายเงินปันผลและนโยบายอื่นของบริษัท และบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลและมีค่า IC น้อยกว่า 1 คือ บริษัท ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -6.53 เท่า แสดงว่ากิจการมีความเสี่ยงสูง เนื่องจากกิจการไม่สามารถทำรายได้ให้เพียงพอต่อการจ่ายดอกเบี้ยได้

ตารางที่ 8 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตรากำไรขั้นต้น

| ลำดับ | บริษัท | ค่าเฉลี่ย | ผลการประเมิน | ผลการวิเคราะห์ |
|--|-------------------------------------|-----------|--------------|--|
| 1 | บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ BH | 39.18 | สูงกว่า | แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการและมีประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดี |
| 2 | บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ BDMS | 38.05 | สูงกว่า | |
| 3 | บมจ. สมิตีเวช SVH | 37.32 | สูงกว่า | |
| 4 | บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ CMR | 35.34 | สูงกว่า | |
| 5 | บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี VIBHA | 31.46 | สูงกว่า | |
| 6 | บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช NTV | 31.15 | สูงกว่า | |
| 7 | บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง RAM | 29.64 | ต่ำกว่า | แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการแต่ยังต่ำไปเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมกำไรขั้นต้นที่น้อยไปอาจไม่เพียงพอต่อการจ่ายค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร |
| 8 | บมจ. ศีครินทร์ SKP | 29.45 | ต่ำกว่า | |
| 9 | บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล BCH | 27.17 | ต่ำกว่า | |
| 10 | บมจ. วัฒนาการแพทย์ NEW | 24.28 | ต่ำกว่า | |
| 11 | บมจ. ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ KDH | 23.48 | ต่ำกว่า | |
| 12 | บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย M-CHAI | 22.99 | ต่ำกว่า | |
| 13 | บมจ. โรงพยาบาลเอกชน AHC | 19.07 | ต่ำกว่า | |
| ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 29.89 | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการเปรียบเทียบตารางที่ 8 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตรากำไรขั้นต้นของ บริษัทที่ทำการศึกษา เท่ากับร้อยละ 29.89 จากการเปรียบเทียบพบว่า บริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจ การแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ ข้อมูลคือ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) และบริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 39.18 ร้อยละ 38.05 และร้อยละ 37.32 ตามลำดับ แสดงว่าบริษัทสามารถทำกำไรได้ดี ลงทุนน้อยได้ผลกำไรมาก บ่งบอก ถึงบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ดี

ตารางที่ 9 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตรากำไรสุทธิ

| ลำดับ | บริษัท | ค่าเฉลี่ย | ผลการ ประเมิน | ผลการวิเคราะห์ |
|-------|-------------------------------------|-----------|---------------|---|
| 1 | บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ BDMS | 32.99 | สูงกว่า | แสดงถึงความสามารถ ในการทำกำไรและการ ควบคุมต้นทุนและ ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้ดี |
| 2 | บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง RAM | 28.55 | สูงกว่า | |
| 3 | บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล BCH | 22.11 | สูงกว่า | |
| 4 | บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ CMR | 21.01 | สูงกว่า | |
| 5 | บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี VIBHA | 20.01 | สูงกว่า | |
| 6 | บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ BH | 18.53 | สูงกว่า | |
| 7 | บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช NTV | 14.74 | ต่ำกว่า | เป็นผลมาจากการ ควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่มี ประสิทธิภาพเท่าที่ควร เมื่อเปรียบเทียบกับ ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม |
| 8 | บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย M-CHAI | 14.69 | ต่ำกว่า | |
| 9 | บมจ. สมิติเวช SVH | 13.95 | ต่ำกว่า | |
| 10 | บมจ. โรงพยาบาลเอกชน AHC | 10.24 | ต่ำกว่า | |
| 11 | บมจ. ศิครินทร์ SKP | 8.18 | ต่ำกว่า | |
| 12 | บมจ. วัฒนาการแพทย์ NEW | 3.67 | ต่ำกว่า | |

ตารางที่ 9 (ต่อ)

| ลำดับ | บริษัท | ค่าเฉลี่ย | ผลการประเมิน | ผลการวิเคราะห์ |
|--|--------------------------------------|-----------|--------------|--|
| 13 | บมจ. ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ KDH | -3.07 | ต่ำกว่า | สะท้อนให้เห็น ความสามารถในการ ทำกำไรและการ ควบคุมค่าใช้จ่ายใน การที่ไม่มีประสิทธิภาพ |
| ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 15.81 | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการเปรียบเทียบตารางที่ 9 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่ทำการศึกษากับร้อยละ 15.81 จากการเปรียบเทียบพบว่า บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอัตรากำไรสุทธิสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลคือ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) และบริษัท บางกอก เชน ฮอस्पิตอล จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 32.99 ร้อยละ 28.55 และร้อยละ 22.11 ตามลำดับ แสดงว่าความสามารถการทำกำไรสุทธิของกิจการ บอกลถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการและความสามารถของผู้บริหารในการกำหนดนโยบายการกำหนดราคาสินค้าและบริการที่ดี รวมถึงควบคุมต้นทุนสินค้าและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตามปกติและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ได้ดี

GRAD VRU

ตารางที่ 10 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

| ลำดับ | บริษัท | ค่าเฉลี่ย | ผลการประเมิน | ผลการวิเคราะห์ |
|---|-------------------------------------|-----------|--------------|--|
| 1 | บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช NTV | 16.04 | สูงกว่า | แสดงว่ากิจการสามารถให้ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมสูง และใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ |
| 2 | บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ BH | 15.54 | สูงกว่า | |
| 3 | บมจ. สมิติเวช SVH | 13.52 | สูงกว่า | |
| 4 | บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง RAM | 12.28 | สูงกว่า | |
| 5 | บมจ. โรงพยาบาลเอกชน AHC | 10.08 | สูงกว่า | |
| 6 | บมจ. เชียงใหม่รวมธุรกิจการแพทย์ CMR | 9.78 | สูงกว่า | |
| 7 | บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล BCH | 9.43 | สูงกว่า | |
| 8 | บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย M-CHAI | 8.11 | ต่ำกว่า | อาจเกิดจากการที่กิจการไม่ได้ใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างเต็มที่ หรือใช้สินทรัพย์ไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควรเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม |
| 9 | บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี VIBHA | 7.24 | ต่ำกว่า | |
| 10 | บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ BDMS | 6.22 | ต่ำกว่า | |
| 11 | บมจ. ศิครินทร์ SKP | 6.00 | ต่ำกว่า | |
| 12 | บมจ. วัฒนาการแพทย์ NEW | 2.26 | ต่ำกว่า | |
| 13 | บมจ. ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ KDH | -1.53 | ต่ำกว่า | |
| ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 8.84 | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการเปรียบเทียบตารางที่ 10 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่ทำการศึกษากับร้อยละ 8.84 จากการเปรียบเทียบพบว่าบริษัทจดทะเบียน

กลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลคือ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทสมิติเวช จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 16.04 ร้อยละ 15.54 และร้อยละ 13.52 ตามลำดับ แสดงว่าบริษัทได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ได้ผลตอบแทนรับผลตอบแทนสูง

ตารางที่ 11 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

| ลำดับ | บริษัท | ค่าเฉลี่ย | ผลการประเมิน | ผลการวิเคราะห์ |
|--|-------------------------------------|-----------|--------------|--|
| 1 | บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ BH | 20.40 | สูงกว่า | แสดงว่ากิจการสามารถให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ถือหุ้นโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง |
| 2 | บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง RAM | 20.42 | สูงกว่า | |
| 3 | บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช NTV | 18.97 | สูงกว่า | |
| 4 | บมจ. สมิติเวช SVH | 18.88 | สูงกว่า | |
| 5 | บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล BCH | 17.22 | สูงกว่า | |
| 6 | บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย M-CHAI | 14.51 | สูงกว่า | |
| 7 | บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ BDMS | 14.42 | สูงกว่า | |
| 8 | บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ CMR | 14.02 | สูงกว่า | |
| 9 | บมจ. โรงพยาบาลเอกชน AHC | 11.99 | ต่ำกว่า | แสดงว่าความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่ยังไม่มีประสิทธิภาพ เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม |
| 10 | บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี VIBHA | 10.40 | ต่ำกว่า | |
| 11 | บมจ. ศิครินทร์ SKP | 9.01 | ต่ำกว่า | |
| 12 | บมจ. วัฒนาการแพทย์ NEW | 3.19 | ต่ำกว่า | |
| 13 | บมจ. ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ KDH | -2.15 | ต่ำกว่า | ผู้ถือหุ้นอาจไม่ได้รับผลตอบแทน |
| ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 13.56 | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการเปรียบเทียบตารางที่ 11 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ทำการศึกษา เท่ากับร้อยละ 13.56 จากการเปรียบเทียบพบว่าบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลคือบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) และบริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 25.40 ร้อยละ 20.42 และร้อยละ 18.97 ตามลำดับ แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูงเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนที่ถือหุ้นของบริษัทนั้น ๆ มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูง

ตารางที่ 12 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของกำไรต่อหุ้น

| ลำดับ | บริษัท | ค่าเฉลี่ย | ผลการประเมิน | ผลการวิเคราะห์ |
|-------|-------------------------------------|-----------|--------------|--|
| 1 | บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง RAM | 74.91 | สูงกว่า | แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดีสามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในราคาที่สูง มีการเงินที่แข็งแกร่งมั่นคง |
| 2 | บมจ. สมิติเวช SVH | 10.02 | สูงกว่า | |
| 3 | บมจ. โรงพยาบาลมหาชัย M-CHAI | 5.87 | ต่ำกว่า | แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นแต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม |
| 4 | บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช NTV | 4.66 | ต่ำกว่า | |
| 5 | บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ BH | 3.49 | ต่ำกว่า | |
| 6 | บมจ. เชียงใหม่รวมธุรกิจการแพทย์ CMR | 2.93 | ต่ำกว่า | |
| 7 | บมจ. โรงพยาบาลเอกชน AHC | 1.91 | ต่ำกว่า | |
| 8 | บมจ. ศิครินทร์ SKP | 1.09 | ต่ำกว่า | |
| 9 | บมจ. วัฒนาการแพทย์ NEW | 1.02 | ต่ำกว่า | |
| 10 | บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ BDMS | 0.89 | ต่ำกว่า | |
| 11 | บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล BCH | 0.30 | ต่ำกว่า | |
| 12 | บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี VIBHA | 0.17 | ต่ำกว่า | |

ตารางที่ 12 (ต่อ)

| ลำดับ | บริษัท | ค่าเฉลี่ย | ผลการประเมิน | ผลการวิเคราะห์ |
|---|-----------------------------------|-----------|--------------|---|
| 13 | บมจ. ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ KDH | -0.58 | ต่ำกว่า | แสดงว่ากิจการไม่มี ความสามารถให้ผล ตอบต่อผู้ถือหุ้น |
| ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 8.21 บาท | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการเปรียบเทียบตารางที่ 12 ค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลของกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่ทำการศึกษา เท่ากับร้อยละ 8.21 จากการเปรียบเทียบพบว่าบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีกำไรต่อหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูล คือบริษัทโรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลสมิติเวช จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 74.91 และร้อยละ 10.02 ตามลำดับ แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในราคาที่สูง มีการเงินที่แข็งแกร่งมั่นคง

4.3 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

การวิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผู้วิจัยทำการตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) โดยการคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละคู่เพื่อศึกษาระดับความสัมพันธ์ระหว่างกันของตัวแปรอิสระ โดยการวิเคราะห์ค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรรายคู่โดยวิธี Pearson correlation สามารถสรุปผลได้ดังตารางที่ 13 ดังนี้

ตารางที่ 13 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

| | | RG | SIZE | SH | DA | SDA | LDA | DE | IC |
|-------------|------|-------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Correlation | RG | 1.000 | -0.029 | -0.046 | -0.002 | -0.055 | 0.029 | -0.065 | -0.013 |
| | Sig | | 0.742 | 0.600 | 0.978 | 0.537 | 0.739 | 0.462 | 0.884 |
| | SIZE | | 1.000 | 0.699** | 0.541** | 0.019 | 0.594** | 0.601** | -0.018 |
| | | | | 0.000 | 0.000 | 0.828 | 0.000 | 0.000 | 0.835 |
| | SH | | | 1.000 | 0.410** | 0.103 | 0.388** | 0.456** | -0.082 |
| | | | | | 0.000 | 0.241 | 0.000 | 0.000 | 0.353 |
| | DA | | | | 1.000 | 0.472** | 0.793** | 0.969** | -0.061 |
| | | | | | | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.487 |
| | SDA | | | | | 1.000 | -0.162 | 0.424** | -0.057 |
| | | | | | | | 0.065 | 0.000 | 0.522 |
| | LDA | | | | | | 1.000 | 0.792** | -0.033 |
| | | | | | | | | 0.000 | 0.710 |
| | DE | | | | | | | 1.000 | -0.090 |
| | | | | | | | | | 0.310 |
| | IC | | | | | | | | 1.000 |

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: *, **, หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ 0.01

จากตารางที่ 13 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งหมด 28 คู่ มีค่าระหว่าง -0.162 ถึง 0.969 โดยตัวแปรที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เกิน 0.80 คือ ตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) กับ ตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อผู้ถือหุ้น (DE) ซึ่งตัวแปรทั้งสองอธิบายโครงสร้างเงินทุนเหมือนกันทั้งคู่ จึงมีความสัมพันธ์กันสูง หลังจากแยกประมวลผลตัวแปรดังกล่าวที่ละสมการจึงไม่มีผลต่อการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ และไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ($VIF < 10$)

4.4 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ในการวิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2552-2561 ได้ตั้งสมมติฐานไว้ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 4.4.1 ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน คือ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยเลือกตัวแปรเข้าสมการถดถอยด้วยเทคนิค โดยวิธี Stepwise ใช้ระดับความเชื่อมั่น 95% สามารถคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณได้ดังรายละเอียดในตารางที่ 14

ตารางที่ 14 แสดงผลการวิเคราะห์อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Stepwise Multiple Regression Analysis) (n=130 ตัวอย่าง)

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | P-Value | Coefficients Statistics |
|---|-----------------------------|-----------|---------------------------|--------|---------|-------------------------|
| | B | Std.Error | Beta | | | VIF |
| Constant | 27.307 | 0.602 | | 46.266 | 0.000 | |
| SIZE | 0.001 | 0.000 | 0.446 | 5.838 | 0.000 | 1.000 |
| IC | 0.007 | 0.002 | 0.256 | 3.350 | 0.001 | 1.000 |
| R ² = 0.260 Adjusted R ² = 0.248 SE = 5.891 DW = 0.580 | | | | | | |
| F = 22.295 P-Value = 0.000* | | | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 14 จากการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เท่ากับร้อยละ 26 (R² = 0.260) และ

มีค่าสัมประสิทธิ์มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจ เท่ากับร้อยละ 24.80 (Adjusted R² = 0.248) โดยมีค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์เท่ากับ 5.891 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) พบว่า

ขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.001 มีค่า P-value เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่าขนาดของกิจการ (SIZE) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หากขนาดของกิจการ (SIZE) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.001

อัตรากำไรความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.006 มีค่า P-value เท่ากับ 0.001 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่าอัตรากำไรความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หากอัตรากำไรความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.007

ขณะที่ปัจจัยอื่น ๆ ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสามารถเขียนสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

สมการรูปคะแนนดิบ

$$GPM = 27.307 + 0.001(SIZE) + 0.007(IC)$$

สมมติฐานข้อที่ 4.4.2 ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน คือ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยเลือกตัวแปรเข้าสมการถดถอยด้วยเทคนิค โดยวิธี Stepwise ใช้ระดับความเชื่อมั่น 95% สามารถคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณได้ดังรายละเอียดในตารางที่ 15

ตารางที่ 15 แสดงผลการวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิ (NPM) โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Stepwise Multiple Regression Analysis) (n=130 ตัวอย่าง)

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | P-Value | Coefficients Statistics |
|---|-----------------------------|-----------|---------------------------|-------|---------|-------------------------|
| | B | Std.Error | Beta | | | |
| Constant | 5.215 | 1.860 | | 2.804 | 0.006 | |
| SIZE | 0.001 | 0.000 | 0.627 | 9.710 | 0.000 | 1.000 |
| SDA | 36.227 | 8.784 | 0.266 | 4.124 | 0.000 | 1.000 |
| R ² = 0.471 Adjusted R ² = 0.462 SE = 8.074 DW = 0.681 | | | | | | |
| F = 56.443 P-Value = 0.000* | | | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 15 จากการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เท่ากับร้อยละ 47.10 (R² = 0.471) และมีค่าสัมประสิทธิ์มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจ เท่ากับร้อยละ 46.20 (Adjusted R² = 0.462) โดยมีค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์เท่ากับ 8.074 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) พบว่า

ขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.001 มีค่า P-value เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่าขนาดของกิจการ (SIZE) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หากขนาดของกิจการ (SIZE) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.001

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 36.227 มีค่า P-value เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่าอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ

(NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หากอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.227

ขณะที่ปัจจัยอื่น ๆ ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสามารถเขียนสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

สมการรูปคะแนนดิบ

$$NPM = 5.215 + 0.001(SIZE) + 36.227(SDA)$$

สมมติฐานข้อที่ 4.4.3 ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน คือ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยเลือกตัวแปรเข้าสมการถดถอยด้วยเทคนิค โดยวิธี Stepwise ใช้ระดับความเชื่อมั่น 95% สามารถคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณได้ดังรายละเอียดในตารางที่ 16

ตารางที่ 16 แสดงผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Stepwise Multiple Regression Analysis) (n=130 ตัวอย่าง)

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | P-Value | Coefficients Statistics |
|---|-----------------------------|-----------|---------------------------|--------|---------|-------------------------|
| | B | Std.Error | Beta | | | VIF |
| Constant | 8.471 | 0.503 | | 16.843 | 0.000 | |
| IC | 0.006 | 0.002 | 0.250 | 2.916 | 0.004 | 1.000 |
| R ² = 0.062 Adjusted R ² = 0.055 SE = 5.546 DW = 0.568 | | | | | | |
| F = 8.503 P-Value = 0.004* | | | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 16 จากการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับร้อยละ 6.20 ($R^2 = 0.062$) และมีค่าสัมประสิทธิ์มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจ เท่ากับร้อยละ 5.50 (Adjusted $R^2 = 0.055$) โดยมีค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์เท่ากับ 5.546 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่า

อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.006 มีค่า P-value เท่ากับ 0.004 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่าอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หากอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.006

ขณะที่ปัจจัยอื่น ๆ ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสามารถเขียนสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

สมการรูปคะแนนดิบ

$$ROA = 8.471 + 0.006(IC)$$

สมมติฐานข้อที่ 4.4.4 ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน คือ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยเลือกตัวแปรเข้าสมการถดถอยด้วยเทคนิค โดยวิธี Stepwise ใช้ระดับความเชื่อมั่น 95% สามารถคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณได้ดังรายละเอียดในตารางที่ 17

ตารางที่ 17 แสดงผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Stepwise Multiple Regression Analysis) (n=130 ตัวอย่าง)

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | P-Value | Coefficients Statistics |
|---|-----------------------------|-----------|---------------------------|-------|---------|-------------------------|
| | B | Std.Error | Beta | | | |
| Constant | 7.521 | 1.909 | | 3.940 | 0.000 | |
| DA | 16.896 | 5.358 | 0.264 | 3.153 | 0.002 | 1.004 |
| IC | 0.008 | 0.003 | 0.227 | 2.717 | 0.008 | 1.004 |
| R ² = 0.114 Adjusted R ² = 0.100 SE = 7.934 DW = 0.519 | | | | | | |
| F = 8.167 P-Value = 0.000* | | | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 17 จากการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับร้อยละ 11.40 (R² = 0.114) และมีค่าสัมประสิทธิ์มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจ เท่ากับร้อยละ 10 (Adjusted R² = 0.100) โดยมีค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์เท่ากับ 7.934 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 16.896 มีค่า P-value เท่ากับ 0.002 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) เพิ่มขึ้น ร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น ร้อยละ 16.896

อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.008 มีค่า P-value เท่ากับ 0.008 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่าอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หากอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.008

ขณะที่ปัจจัยอื่น ๆ ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสามารถเขียนสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

สมการรูปคะแนนดิบ

$$ROE = 7.521 + 16.896(DA) + 0.008(IC)$$

สมมติฐานข้อที่ 4.4.5 ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน คือ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยเลือกตัวแปรเข้าสมการถดถอยด้วยเทคนิค โดยวิธี Stepwise ใช้ระดับความเชื่อมั่น 95% สามารถคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณได้ดังรายละเอียดในตารางที่ 18

GRAD VRU

ตารางที่ 18 แสดงผลการวิเคราะห์กำไรต่อหุ้น (EPS) โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Stepwise Multiple Regression Analysis) (n=130 ตัวอย่าง)

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | P-Value | Coefficients Statistics |
|--|-----------------------------|-----------|---------------------------|--------|---------|-------------------------|
| | B | Std.Error | Beta | | | VIF |
| Constant | -10.966 | 4.190 | | -2.617 | 0.010 | |
| SDA | 145.396 | 22.983 | 0.567 | 6.326 | 0.000 | 1.380 |
| SH | -0.002 | 0.001 | -0.351 | -3.262 | 0.001 | 1.984 |
| SIZE | 0.001 | 0.000 | 0.421 | 3.348 | 0.001 | 2.714 |
| DE | -18.667 | 6.234 | -0.334 | -2.994 | 0.003 | 2.133 |
| R ² = 0.272 Adjusted R ² = 0.249 SE = 17.987 DW = 0.700 | | | | | | |
| F = 11.697 P-Value = 0.000* | | | | | | |

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 18 จากการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) เท่ากับร้อยละ 27.20 (R² = 0.272) และมีค่าสัมประสิทธิ์มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจ เท่ากับร้อยละ 24.90 (Adjusted R² = 0.249) โดยมีค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์เท่ากับ 17.987 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่า

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 145.396 มีค่า P-value เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่าอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หากอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้นร้อยละ 145.396

จำนวนผู้ถือหุ้น (SH) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.002 มีค่า P-value เท่ากับ 0.001 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่าจำนวนผู้ถือหุ้น (SH) มีอิทธิพลในทิศทางตรงข้ามกับ

ความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หากจำนวนผู้ถือหุ้น (SH) ลดลงร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.002

ขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.001 มีค่า P-value เท่ากับ 0.001 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่าขนาดของกิจการ (SIZE) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หากขนาดของกิจการ (SIZE) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.001

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -18.667 มีค่า P-value เท่ากับ 0.003 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีอิทธิพลในทิศทางตรงข้ามกับความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ลดลงร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.667

ขณะที่ปัจจัยอื่น ๆ ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสามารถเขียนสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

สมการรูปรุคะแนนดิบ

$$EPS = -10.966 + 145.396(SDA) - 0.002(SH) + 0.001(SIZE) - 18.667(DE)$$

ดังนั้นจากการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทำการทดสอบสมมติฐานการวิจัย สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานของการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางที่ 19

GRAD VRU

ตารางที่ 19 แสดงสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

| สมมติฐาน | ผลการทดสอบ สมมติฐาน | สถิติที่ใช้ |
|--|--------------------------|---------------------------------|
| สมมติฐานข้อที่ 4.4.1 กลุ่มตัวอย่างที่มีปัจจัยทางการเงินและ โครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถใน การทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทาง เดียวกัน | เป็นไปตามสมมติฐาน | Multiple Regression Analysis |
| สมมติฐานข้อที่ 4.4.2 กลุ่มตัวอย่างที่มีปัจจัยทางการเงินและ โครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการ ทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัท จดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน | เป็นไปตามสมมติฐาน | Multiple Regression Analysis |
| สมมติฐานข้อที่ 4.4.3 กลุ่มตัวอย่างที่มีปัจจัยทางการเงินและ โครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการ ทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจ การแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน | ไม่เป็นไปตาม สมมติฐาน | Multiple Regression Analysis |
| สมมติฐานข้อที่ 4.4.4 กลุ่มตัวอย่างที่มีปัจจัยทางการเงินและ โครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการ ทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจ การแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน | ไม่เป็นไปตาม สมมติฐาน | Multiple Regression Analysis |

ตารางที่ 19 (ต่อ)

| สมมติฐาน | ผลการทดสอบสมมติฐาน | สถิติที่ใช้ |
|--|--------------------------|-------------------------------------|
| <p>สมมติฐานข้อที่ 4.4.5</p> <p>กลุ่มตัวอย่างที่มีปัจจัยด้านการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน</p> | <p>เป็นไปตามสมมติฐาน</p> | <p>Multiple Regression Analysis</p> |



GRAD VRU

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

การศึกษาครั้งนี้ ได้ทำการวิเคราะห์ถึงผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่ส่งผลความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2552-2561 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการศึกษาดังนี้

5.1.1 การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

5.1.1.1 ปัจจัยทางการเงินของบริษัทที่ทำการศึกษา

ปัจจัยทางการเงิน ประกอบด้วย การเติบโตของรายได้ ขนาดของกิจการ และจำนวนผู้ถือหุ้น สามารถสรุปได้ดังนี้

การเติบโตของรายได้ (RE) วัดจากการเติบโตของรายได้ค่ารักษาพยาบาลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.2105 โดยบริษัทที่มีการเติบโตของรายได้สูงที่สุดคือ บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ในปี 2559 มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 39.13 และบริษัทที่มีการเติบโตของรายได้ต่ำที่สุดคือ บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ในปี 2553 มีค่าเท่ากับ ร้อยละ -30.61

ขนาดของกิจการ (SIZE) วัดจากมูลค่าของสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8,717.1444 ล้านบาท โดยบริษัทที่ขนาดของกิจการสูงที่สุดคือ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ในปี 2561 มีค่าเท่ากับ 92,929.77 ล้านบาท และบริษัทที่ขนาดของกิจการต่ำที่สุดคือ บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ในปี 2553 มีค่าเท่ากับ 294.93 ล้านบาท

จำนวนผู้ถือหุ้น (SH) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,477.7573 ล้านหุ้น โดย บริษัทที่มีจำนวนผู้ถือหุ้นสูงที่สุดคือ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ในปี 2561 มีค่าเท่ากับ 15,668.96 ล้านหุ้น และบริษัทที่มีจำนวนผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดคือ บริษัท วัฒนการแพทย์ จำกัด (มหาชน) ในปี 2552-2561 มีค่าเท่ากับ 10 ล้านหุ้น

5.1.1.2 โครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่ทำการศึกษา

โครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย สามารถสรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.3278 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมต่ำที่สุดคือ บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด

(มหาชน) ในปี 2554 มีค่าเท่ากับ 0.12 เท่า และบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมสูงที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) ในปี 2561 มีค่าเท่ากับ 0.65 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.1918 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมต่ำที่สุดคือ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ในปี 2552 และปี 2554 มีค่าเท่ากับ 0.09 เท่า และบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมสูงที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) ในปี 2560 มีค่าเท่ากับ 0.56 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (LDA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.1358 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมต่ำที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) ในปี 2552 และปี 2553 มีค่าเท่ากับ 0.00 เท่า และบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมสูงที่สุดคือ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ในปี 2552 มีค่าเท่ากับ 0.52 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.5573 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) ในปี 2561 มีค่าเท่ากับ 0.13 เท่า และบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) ในปี 2561 มีค่าเท่ากับ 1.86 เท่า

อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 66.3477 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงที่สุดคือ บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) ในปี 2558 มีค่าเท่ากับ 2,015.27 เท่า และบริษัทที่มีอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำที่สุดคือ บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ในปี 2557 มีค่าเท่ากับ -46.59 เท่า

5.1.1.3 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ทำการศึกษา

ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และกำไรต่อหุ้น สามารถสรุปได้ดังนี้

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 29.8914 โดยบริษัทที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงที่สุดคือ บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) ในปี 2558 มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 42.79 และบริษัทที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาลเอกชน จำกัด (มหาชน) ในปี 2560 มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 14.95

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 15.8151 โดยบริษัทที่มีอัตรากำไรสุทธิสูงที่สุดคือ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ในปี 2560 มีค่าเท่ากับร้อยละ 52.44 และบริษัทที่มีอัตรากำไรสุทธิต่ำที่สุดคือ บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ในปี 2556 มีค่าเท่ากับร้อยละ -18.69

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.8436 โดยบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สูงที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) ในปี 2555 มีค่าเท่ากับร้อยละ 21.87 และบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ต่ำที่สุดคือ บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ในปี 2556 มีค่าเท่ากับร้อยละ -8.86

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 13.5582 โดยบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสูงที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) ในปี 2555 มีค่าเท่ากับร้อยละ 34.39 และบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดคือบริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ในปี 2556 มีค่าเท่ากับร้อยละ -11.00

อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.2054 บาท โดยบริษัทที่มีกำไรต่อหุ้นสูงที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) ในปี 2561 มีค่าเท่ากับ 113.44 บาท และบริษัทที่มีกำไรต่อหุ้นต่ำที่สุดคือบริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ในปี 2556 มีค่าเท่ากับ -2.68 บาท

5.1.2 การเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูล

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 0.33 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.15 เท่า ทั้งนี้ สามารถอนุมานได้ว่าบริษัทมีการใช้ทุนจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นมากกว่าการกู้ยืม ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่ำ และหากต้องการกู้ยืมเงินในอนาคตสามารถทำได้ง่าย เพราะยังมีเครดิตทางการเงินที่ดี

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) มีค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 0.19 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่สุด คือ บริษัท โรงพยาบาลเอกชน จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.12 เท่า โดยอนุมานได้ว่าบริษัทมีการใช้ทุนจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นมากกว่าการกู้ยืม ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่ำ หากต้องการกู้ยืมเงินในอนาคตสามารถทำได้ง่าย และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดี

อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (LDA) มีค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 0.14 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.02 เท่า แสดงว่าบริษัทมีการใช้ทุนจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นมากกว่าการกู้ยืม ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่ำ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 0.56 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่สุด

คือ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.19 เท่า จากการศึกษาพบว่า โครงสร้างเงินทุนของบริษัทมาจากทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้น มีโอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มจากเจ้าหนี้หรือธนาคาร และมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ดี จึงมีความเสี่ยงต่ำ และบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลและมีค่า D/E มากกว่า 1 คือ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 1.30 เท่าซึ่งบ่งชี้ว่าโอกาสที่บริษัทจะไม่สามารถจ่ายหนี้ได้สูง หรือโอกาสที่ธนาคารจะยอมให้กั้้น้อยลง จึงมีความเสี่ยงสูง

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) มีค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 66.35 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่สุดคือ บริษัท สมิตเวช จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 701.68 เท่า แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้มาก เจ้าหนี้จะมีความมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้ตามข้อผูกพันประจำงวดมีผลกระทบต่อนโยบายของการจ่ายเงินปันผล และนโยบายอื่นของบริษัท และบริษัทที่มีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลและมีค่า IC น้อยกว่า 1 คือ บริษัท ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -6.53 เท่า สะท้อนว่ากิจการมีความเสี่ยงสูง เนื่องจากกิจการไม่สามารถทำรายได้ให้เพียงพอต่อการจ่ายดอกเบี้ยได้อาจส่งผลกระทบต่อเงินต้นได้ เจ้าหนี้หรือธนาคารอาจไม่พิจารณาให้สินเชื่อต่อไปได้

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับร้อยละ 29.89 โดยบริษัทที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับร้อยละ 39.18 แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถทำกำไรได้ดี ลงทุนน้อยได้ผลกำไรมาก โดยบ่งบอกถึงบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ดี

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับร้อยละ 15.81 โดยบริษัทที่มีอัตรากำไรสุทธิสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่สุดคือ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 32.99 บ่งบอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการและความสามารถของผู้บริหารในการกำหนดนโยบายการกำหนดราคาสินค้าและบริการที่ดี รวมถึงควบคุมต้นทุนสินค้าและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตามปกติและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ได้ดี

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับร้อยละ 8.84 โดยบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาล นนทเวช จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับร้อยละ 16.04 แสดงว่าบริษัทได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ได้ผลตอบแทนรับผลตอบแทนสูง

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับร้อยละ 13.56 โดยบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับร้อยละ 20.40 แสดงว่าบริษัทมี

ความสามารถในการทำกำไรสูงเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ลงทุนที่ถือหุ้นของบริษัทนั้น ๆ มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูง

กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลเท่ากับ 8.21 บาท โดยบริษัทที่มีกำไรต่อหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่สุดคือบริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 74.91 บาท แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในราคาที่สูงมีการเงินที่แข็งแกร่งมั่นคง

5.1.3 ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญมี 2 ด้าน ได้แก่ ขนาดของกิจการ (SIZE) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.001 และอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.007

จากการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญมี 2 ด้าน ได้แก่ ขนาดของกิจการ (SIZE) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.001 และอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.227

จากการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญมี 1 ด้าน ได้แก่ อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.006

จากการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญมี 2 ด้าน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.896 และอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) เพิ่มขึ้นร้อยละ

หนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.008

จากการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญมี 4 ด้าน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้นร้อยละ 145.396 , จำนวนผู้ถือหุ้น (SH) ลดลงร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.002 , ขนาดของกิจการ (SIZE) เพิ่มขึ้นร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.001 และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ลดลงร้อยละหนึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.667

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการอภิปรายผลการวิจัย ดังต่อไปนี้

5.2.1 ปัจจัยทางการเงินที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

ขนาดของกิจการ (SIZE) ในช่วงปี 2552-2561 ที่ส่งผลในทิศทางเดียวกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และกำไรต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบมากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก อีกทั้งได้เปรียบทางด้านการแข่งขันในตลาด และบริษัทที่มีขนาดใหญ่กว่าก็มีความสามารถในการระดมทุนมากกว่าทั้งจากแหล่งเงินภายในและภายนอก สอดคล้องกับผลการศึกษาของธนุพันธ์ สุขสมยา (2560) พบว่า ขนาดของกิจการมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อขนาดของกิจการ โดยวัดจากมูลค่าของสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 1 เท่า ส่งผลให้สามารถทำกำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.044 และสอดคล้องกับผลการศึกษาของศศิธร เนื่องจำนงค์ (2556) ที่พบว่า บริษัทขนาดใหญ่จะสามารถกระจายความเสี่ยงและปรับตัวให้เข้ากับสถานการณ์ได้ดี จึงทำให้ความมั่งคั่งการล้มละลายมีต่ำ มีความน่าเชื่อถือมาก และยังสามารถนำหลักทรัพย์ที่ครอบครองอยู่เป็นหลักประกันให้แก่เจ้าหนี้ได้ ขณะที่บริษัทขนาดเล็กมีความเสี่ยงในการล้มละลายสูง จึงมีความน่าเชื่อถือต่ำ

จำนวนผู้ถือหุ้น (SH) ในช่วงปี 2552-2561 ที่ส่งผลในทิศทางตรงข้ามกับความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าเมื่อผู้ถือ

หุ้น (จำนวนหุ้นสามัญ) เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้กำไรต่อหุ้นลดลง ผู้ถือหุ้นจึงต้องการลงทุนหุ้นในบริษัทที่สามารถทำกำไรได้ดี เนื่องจากผู้ถือหุ้นเป็นผู้ได้ประโยชน์สูงสุดในสุดของธุรกิจ ซึ่งมีอิทธิพลต่อการเจริญเติบโตหรือการอยู่รอดของธุรกิจมากที่สุด การบริหารธุรกิจจึงต้องให้ความสำคัญและให้ผู้ถือหุ้นได้ประโยชน์จากธุรกิจอย่างยุติธรรม สอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 33 ได้กำหนดแนวทางการปฏิบัติในการนำเสนอไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนให้กำไรต่อหุ้นเป็นข้อมูลที่สำคัญต่อผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้นสามัญ โดยสามารถใช้เป็นข้อมูลในการประมาณผลตอบแทนจากการลงทุนและเปรียบเทียบความสามารถในการดำเนินการของกิจการในรอบบัญชีต่าง ๆ ข้อมูลที่ดีต้องเป็นข้อมูลที่มีคุณภาพ และได้มาตรฐาน

5.2.2 โครงสร้างเงินทุนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) ในช่วงปี 2552-2561 ที่ส่งผลในทิศทางเดียวกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่กู้ยืมมีผลกำไรดีกว่าบริษัทที่ไม่ได้กู้ยืม และมีประสิทธิภาพในการทำกำไร รวมถึงการบริหารสินทรัพย์ที่ได้ประสิทธิภาพสอดคล้องกับผลการศึกษาของพุทธิมนเพชรคง (2559) พบว่าโครงสร้างเงินทุนซึ่งวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไร กล่าวคือการก่อหนี้จะทำให้กิจการได้รับประโยชน์ทางภาษีที่ลดลงทำให้ภาระทางการเงินลดลง ส่งผลให้มูลค่ากิจการเพิ่มขึ้น เมื่อกิจการสามารถสร้างผลตอบแทนได้ต่ำกว่าภาระต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจึงทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง และสอดคล้องกับการศึกษาของ กฤษฎา เสกตระกูล (2556) ได้กล่าวว่า หากสามารถทำกำไรสูงแสดงว่าบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ยังสามารถใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) ในช่วงปี 2552-2561 ที่ส่งผลในทิศทางเดียวกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) และด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมทำให้บริษัทมีความเสี่ยงสูงเพราะบริษัทต้องจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ แต่ด้วยธุรกิจการแพทย์มีการจัดซื้อวัสดุอุปกรณ์ หรือลงทุนในสินทรัพย์ที่มีราคาสูงจึงทำให้เพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและส่งผลต่อการทำกำไรเพิ่มขึ้นตามไปด้วย สอดคล้องกับผลการศึกษานฤพนธ์ สุขสมยา (2560) พบว่าปริมาณหนี้สินระยะสั้นมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อหนี้สินระยะสั้น ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ส่งผลให้สามารถทำกำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.133 และสอดคล้องกับการศึกษาของ Afza & Hussain (2011) ซึ่งได้กล่าวไว้ว่าประสิทธิภาพในการทำกำไรมีผลต่ออัตราส่วนหนี้สิน อาจเป็นเพราะการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม แม้ว่าการอัตราเพิ่มขึ้นก่อให้เกิดความเสี่ยงในการเพิ่มภาระหนี้แต่อาจส่งผลให้มีสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นเพื่อ

นำไปใช้ในกิจการ กล่าวคือ เมื่อนำเงินมาลงทุนก็จะส่งผลให้เกิดกำไรมากขึ้นแม้จะมีความเสี่ยงต่อการสร้างภาระหนี้เพิ่ม

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ในช่วงปี 2552-2561 ที่ส่งผลในทิศทางตรงข้ามกับความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) ซึ่งบริษัทแต่ละบริษัทมีนโยบายในการก่อหนี้ที่แตกต่างกัน บางบริษัทมีการจัดหาเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอกในสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับการลงทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงสูง โอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มเติมจากแหล่งเงินทุนภายนอกมีน้อยลง และส่งอาจส่งผลให้กำไรต่อหุ้นน้อยลงตามไปด้วย สอดคล้องกับผลการศึกษาของสุพิชชา สวงจันทร์ (2556) พบว่ากิจการของแต่ละบริษัท มีนโยบายในการก่อหนี้สินที่แตกต่างกัน บางบริษัทมีนโยบายในการก่อหนี้ในสัดส่วนที่สูง ในขณะที่บางบริษัทเลือกที่จะก่อหนี้ในสัดส่วนที่ต่ำ เช่น บริษัทที่มีผลกำไรที่ไม่แน่นอน การก่อหนี้ในสัดส่วนที่สูงอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ได้ง่ายกว่าบริษัทที่มีผลกำไรที่แน่นอน

อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) ในช่วงปี 2552-2561 ที่ส่งผลในทิศทางเดียวกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) และด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าบริษัทขนาดใหญ่มีสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์สูงมีความสามารถในการทำกำไรที่มีกำไรจากการดำเนินงานแล้ว จึงทำให้มีความสามารถในการชำระหนี้ได้มาก และเมื่อบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ได้สูง จะแสดงถึงความสามารถในการบริหารงานของผู้บริหารที่บริหารงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ เป็นไปตามเป้าหมายของบริษัทสอดคล้องกับผลการศึกษาของสรียา อัจฉมาสัย (2555) พบว่าอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) หรือต้นทุนทางการเงินส่งผลต่อการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นผลมาจากบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารค่อนข้างดี สามารถลดต้นทุนทางการเงิน โดยการชำระเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะยาว และหาแหล่งเงินทุนใหม่ที่มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่า และที่สำคัญสามารถบริหารจัดการสินทรัพย์ได้อย่างเหมาะสม แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถจัดการบริหารงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ดังนั้นจากการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปความน่าลงทุนได้ดังตารางที่ 20

ตารางที่ 20 สรุปความนำลงทุนโดยพิจารณาจากปัจจัยทางการเงิน โครงสร้างเงินทุน และความสามารถในการทำกำไร

| ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย | รายชื่อบริษัทกลุ่มธุรกิจการแพทย์ | ชื่อย่อ |
|------------------------|---|---------|
| ปัจจัยทางการเงิน | บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) | BDMS |
| โครงสร้างเงินทุน | บริษัท โรงพยาบาลเอกชน จำกัด (มหาชน) | AHC |
| | บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) | NTV |
| | บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) | SVH |
| ความสามารถในการทำกำไร | บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) | BH |
| | บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) | BDMS |
| | บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) | RAM |

จากตารางที่ 20 จากผลการศึกษาสรุปได้ว่าในช่วงปี พ.ศ. 2552-2561 ด้วยความผันผวนทางเศรษฐกิจ และนโยบายการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปความนำลงทุนโดยพิจารณาจากปัจจัยทางการเงิน พบว่าขนาดของกิจการมีผลต่อความสามารถในการทำกำไร เนื่องจากบริษัทที่มีขนาดใหญ่สามารถระดมทุนและได้เปรียบทางด้านการแข่งขันในตลาด ได้แก่ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

ด้านโครงสร้างเงินทุน พบว่า บริษัทมีการใช้ทุนจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นมากกว่าการกู้ยืม ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่ำ หากต้องการกู้ยืมเงินในอนาคตสามารถทำได้ง่าย ได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลเอกชน จำกัด (มหาชน) และบริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) และบริษัทที่มีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ดี เจ้าหนี้มีความมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้ตามข้อผูกพัน ได้แก่ บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน)

ด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่า บริษัทที่สามารถทำกำไรได้ดี บ่งบอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานและความสามารถของผู้บริหารในการกำหนดนโยบายการกำหนดราคาสินค้าและบริการที่ดี รวมถึงควบคุมต้นทุนสินค้าและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้ดี ได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) และสุดท้ายผู้ถือหุ้นมีความต้องการลงทุนหุ้นในบริษัทที่สามารถทำกำไรได้ดี เนื่องจากผู้ถือหุ้นเป็นผู้ได้ประโยชน์สูงสุดในสุดของธุรกิจ ซึ่งมีอิทธิพลต่อการเจริญเติบโตหรือการอยู่รอดของธุรกิจมากที่สุด โดยบริษัทที่มีประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในราคาที่สูงมีการเงินที่แข็งแกร่งมั่นคง ได้แก่ บริษัทโรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 ข้อเสนอแนะในการนำผลการศึกษาไปใช้

จากผลการศึกษาทำให้ทราบถึงทิศทางของความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นระหว่างปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจากผลการศึกษานี้อาจเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหารและนักลงทุนในหุ้นสามัญ ดังนี้

สำหรับผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนและบริษัททั่วไป จากการศึกษาพบว่าขนาดของกิจการ (SIZE) จำนวนผู้ถือหุ้น (SH) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) มีส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้บริหารจึงควรให้ความสำคัญกับนโยบายการบริหารโครงสร้างเงินทุน เพื่อสร้างผลประโยชน์สูงสุดให้กับบริษัท

สำหรับนักลงทุน จากผลการศึกษาพบว่าขนาดของกิจการ (SIZE) จำนวนผู้ถือหุ้น (SH) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) มีส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น หากนักลงทุนต้องการคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรเพื่อผลตอบแทนในการลงทุนในหุ้นสามัญ นักลงทุนอาจพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุน

5.3.2 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

ในการศึกษาครั้งนี้ มุ่งเน้นกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่มีงบการเงินครบถ้วน ในช่วงเวลา พ.ศ. 2552-2561 จากกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษามีความหลากหลายด้านขนาดของกิจการ ซึ่งวัดจากสินทรัพย์รวม และขนาดของกิจการที่ต่างกันส่งผลต่อการเติบโตของรายได้ สำหรับการศึกษารั้งต่อไป อาจมีการแยกกลุ่มขนาดกิจการเพื่อความชัดเจนในผลลัพธ์ที่ได้

การวิเคราะห์ถึงโครงสร้างเงินทุนและปัจจัยอื่น ๆ โดยการวัดจากอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์หาผลกระทบที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจการแพทย์สามารถช่วยให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์ถึงความสามารถและศักยภาพของกลุ่มธุรกิจได้เพียงส่วนหนึ่งเท่านั้น ดังนั้นควรศึกษาถึงปัจจัยอื่น ๆ ด้วย เช่น ปัจจัยด้านนโยบายการเงินของบริษัท ปัจจัยในการจ่ายผลตอบแทน เป็นต้น จะช่วยให้นักลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น แต่ยังคงขาดการนำปัจจัยภายนอกที่อาจจะมีผลต่อการลงทุน เช่น ความหลากหลายของโลก เทคโนโลยีทางการแพทย์ ดังนั้นการศึกษาครั้งต่อไปควรเลือกศึกษากลุ่มธุรกิจเกี่ยวเนื่อง เพื่อให้เห็นศักยภาพของการลงทุน เช่น กลุ่มธุรกิจเพื่อสุขภาพ ความงาม และ ธุรกิจกลุ่มชะลอวัย เพื่อให้เห็นผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ในภาพรวม และเสนอข้อมูลการทำกำไรร่วมกับกลุ่มธุรกิจการแพทย์อีกด้านหนึ่งซึ่งสามารถนำไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน



GRAD VRU

บรรณานุกรม

- กฤษฎา เสกตระกูล. (2556). การวิเคราะห์งบการเงิน. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1472551305959.pdf
- จันทร์เพ็ญ บุญฉาย. (2556). การเงินธุรกิจ : งบการเงิน Financial Statements. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์ฟูจิซีร็อกซ์.
- จรรุวรรณ ทองมัน. (2558). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์. วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม,
- จิราวัฒน์ แสงเป่า. (2559). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี,
- ฐาปนา ฉิมไพศาล. (2556). การเงินธุรกิจ. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ: หจก.ยงพลเทรดดิ้ง.
- ณัฐรัตน์ สีนุชชัย และณัฐกานต์ แหวนเพชร. (2559). ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการแพทย์และธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์. อาจารย์ประจำมหาวิทยาลัยอีสเทิร์นเอเซีย มหาวิทยาลัยอีสเทิร์นเอเซีย,
- ดวงสมร อรพินท์ และคนอื่น ๆ. (2557). การบัญชีการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 10. กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน. พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพฯ: ส่วนสิ่งพิมพ์ผ่านสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์. สืบค้นจาก <https://marketdata.set.or.th/mkt/sectorquotation.do?market=SET§or=HEALTH&language=th&country=TH>
- นภาพร นิลาภรณ์กุล. (2548). การเงินธุรกิจ. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพฯ: บริษัท ทริปเพิ้ล เอ็ด ดูเคชั่น จำกัด.
- นฤพนธ์ สุขสมยา. (2560). ผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี. (2560). มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2560). สืบค้นจาก
<http://www.fap.or.th/upload/9414/XPNptxHVff.pdf>

ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี. (2561). มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 33 (ปรับปรุง 2561). สืบค้นจาก
<http://www.tfac.or.th/upload/9414/Jewo6MP8p8.PDF>

พระราชบัญญัติสถานพยาบาล พ.ศ. 2559. (2561). ราชกิจจานุเบกษา. สืบค้นจาก
http://library2parliament.go.th/giventake/content_nla2557/law107-201259-41.pdf

พัทธิธีระดา ห้วยหงษ์ทอง. (2559). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรและ
 อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงานกับผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนใน
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

พุทธิมน เพชรคง. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนของกิจการต่อมูลค่ากิจการและ
 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.
 วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

มัทนา กฤษฎาภรณ์. (2559). ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาล. วิทยานิพนธ์
 บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ยิ่งรัก ปริยานนท์. (2553). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนใน
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้า
 ไทย.

ศิศิธร เนื่องจำนง. (2556). ปัจจัยที่มีผลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
 แห่งประเทศไทยกลุ่มทรัพยากร. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ. (2560). ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก 2018. สืบค้นจาก
https://www.gsb.or.th/getattachment/34b1fbf3-5b50-472a-95519b86f8f57b-ab/IN_hospital_61_detail.aspx

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. (2560). โรงพยาบาลเอกชน ยังโตต่อเนื่องจากลูกค้าต่างชาติ ขณะที่ตลาดคนไทย
 เผชิญข้อจำกัดด้านกำลังซื้อ. สืบค้นจาก
https://www.hfocus.org/sites/default/files/files_upload/suunywicchayksikraithy_2827-p.pdf.v

สรียา อัจฉมาสัย. (2555). การศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด
 หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมการแพทย์. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
 มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

สิริวรรณ โฉมจำรูญ. (2551). หลักและนโยบายการลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพฯ: ห้างหุ้นส่วนจำกัด

พีทีเอ็นเพรส.

- สุธรรม รัตนโชติ. (2548) **ผู้ถือหุ้น Stockholder**. สืบค้นจาก <https://neungnasta.wordpress.com/>
- สุพิชชา สวงขันธุ์. (2556) **พฤติกรรมทางการเงินปันผลและปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมทางการเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด MAI**. วิทยานิพนธ์ปริญญาโท สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- หนึ่งนุช ศรีสวัสดิ์. (2558). **ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ**. วิทยานิพนธ์ปริญญาโท สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- หลักทรัพย์บัวหลวง. (2561). **Revenue Growth 2018**. สืบค้นจาก <http://knowledge.bualuang.co.th/knowledge-base/revenue-growth-stocksignals/>
- เอิญ สุริยะฉาย. (2558). **กฎแจ่อ่านงบการเงินสำหรับนักลงทุนหุ้น**. กรุงเทพฯ: บริษัท ซีเอ็ดดูเคชั่น จำกัด (มหาชน).
- Afza, T., & Hussain, A. (2011). Determinants of capital structure across selected manufacturing sectors of Pakistan. **International Journal of Humanities and Social Science**, 1(2), 254-262.
- Bem, A., Predkiewicz, K., Predkiewicz, P. & Ucieklak-Jez, P. (2014). Determinants of Hospital's Financial Liquidity. **Procedia Economics and Finance**, 12, 27-36.
- Bem, A., Predkiewicz, P., Ucieklak-Jez, P. & Siedlecki, R. (2015). Profitability versus Debt in Hospital Industry. **European Financial Systems**, 15, 20-27.
- Ebaid, I. (2009). The impact of capital-structure choice on firm performance : empirical evidence From Egypt. **The Journal of Riskv Finance**, 10(5), 477-487.
- Goel, S. (2016). **Financial Ratios**. New York: Business Expert.
- Parlak, D. (2010). Determinants of Capital Structure Policies of Turkish Manufacturing Firms. **The Business Review, Cambridge**, 14(2), 147-153.
- Qiu, M., & La, B. (2010). Firm characteristics as Determinants of Capital Structures in Australia. **International Journal of the Economics of Business**, 17, 277-287.
- Rajan, R., & Zingales, L. (1995). What do We Know about Capital Structure? Some Evidence from International Data. **Journal of Finance**, 50(5), 1421-1460.
- Yang, J. (2016). A Comparative Analysis of Business Performance of University Hospitals for the Past 10 Years. **The Korean Journal of Health Service Management**, 10(3), 13-25.



GRAD VRU



ภาคผนวก

GRAD VRU



ภาคผนวก ก
รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจ
การแพทย์

GRAD VRU

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มธุรกิจการแพทย์

| | |
|---------------|--|
| ชื่อบริษัท | บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | 68/3 หมู่ 2 ถนนพระยาสุรเสนา ตำบลบ้านสวน อำเภอเมือง ชลบุรี |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-3827-3840-7, 0-3879-2500, 0-3879-2555 |
| เบอร์โทรสาร | 0-3827-3848 |
| เว็บไซต์ | www.aikchol.com |
| ชื่อบริษัท | บริษัท บางกอก เชน ฮอस्पิตอล จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | 44 หมู่ 4 ตำบลปากเกร็ด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-2836-9999 |
| เบอร์โทรสาร | 0-2106-4858 |
| เว็บไซต์ | www.bangkokchainhospital.com |
| ชื่อบริษัท | บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน) |
| ที่อยู่ | เลขที่ 2 ซอยศูนย์วิจัย 7 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กทม. |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-2310-3000 |
| เบอร์โทรสาร | 0-2318-1546 , 0-2310-3327 |
| เว็บไซต์ | www.bangkokhospital.com |
| ชื่อบริษัท | บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | 33 ถนนสุขุมวิท ซอย 3 (ซอยนานาเหนือ) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กทม. |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-2667-1000 |
| เบอร์โทรสาร | 0-2667-2525 |
| เว็บไซต์ | www.bumrungrad.com |
| ชื่อบริษัท | บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | 88/8-9 หมู่ที่ 11 ตำบลบางปลา อำเภอบางพลี สมุทรปราการ |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-2033-2900 |
| เบอร์โทรสาร | 0-2730-1125 |
| เว็บไซต์ | www.chularat.com |

| | |
|---------------|--|
| ชื่อบริษัท | บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | เลขที่ 8 ถนนบุญเรืองฤทธิ์ ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่ |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-5399-9777 |
| เบอร์โทรสาร | 0-5399-9799 |
| เว็บไซต์ | www.lanna-hospital.com |
| ชื่อบริษัท | บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | เลขที่ 99/9 หมู่ที่ 4 ถนนเอกชัย ตำบลโคกขาม อำเภอเมืองสมุทรสาคร สมุทรสาคร |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-3441-7999 หรือ 1715 |
| เบอร์โทรสาร | 0-3441-7903 |
| เว็บไซต์ | www.ekachaihospital.com |
| ชื่อบริษัท | บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | 337 ถนนตากสิน แขวงสำเหร่ เขตธนบุรี กทม. |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-2438-0040-5 |
| เบอร์โทรสาร | 0-2438-5642 |
| เว็บไซต์ | www.samitivejthonburi.com |
| ชื่อบริษัท | บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | 2699 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองเจ้าคุณสิงห์ เขตวังทองหลาง กทม. |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-2530-2244, 0-2530-2388, 0-2530-2556-69 |
| เบอร์โทรสาร | 0-2539-8490 |
| เว็บไซต์ | www.ladpraohospital.com |
| ชื่อบริษัท | บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | 927/43 ค ถนนเศรษฐกิจ 1 ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-3442-4990-4 |
| เบอร์โทรสาร | 0-3481-0782 |
| เว็บไซต์ | www.mahachaihospital.com |

| | |
|---------------|--|
| ชื่อบริษัท | บริษัท วัฒนากาารแพทย์ จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | 70/7-8 ถนนศุภกิจจรรยา ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมือง อุดรธานี |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-4224-1031-3, 0-4224-6181-3 |
| เบอร์โทรสาร | 0-4224-1956 |
| เว็บไซต์ | www.wattanahospital.net |
| ชื่อบริษัท | บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | 30/8 หมู่ 2 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมือง นนทบุรี |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-2596-7888 |
| เบอร์โทรสาร | 0-2589-8753 |
| เว็บไซต์ | www.nonthavej.co.th |
| ชื่อบริษัท | บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | เลขที่ 99 ถนนพระราม 9 แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กทม. |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-2202-9999 |
| เบอร์โทรสาร | 0-2202-9998 |
| เว็บไซต์ | www.pram9.com |
| ชื่อบริษัท | บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | เลขที่ 29 ชั้น 23 อาคารบางกอก บิสซิเนสเซ็นเตอร์ ถนนสุขุมวิท 63 แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กทม. |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-2714-2171-3 |
| เบอร์โทรสาร | 0-2714-2185 |
| เว็บไซต์ | www.principalcapital.co.th |
| ชื่อบริษัท | บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | 2138 ถนนรามคำแหง แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ กทม. |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-2374-0197-216, 0-2374-0798-807, 0-2732-0476-487 |
| เบอร์โทรสาร | 0-2374-0804 |
| เว็บไซต์ | www.ram-hosp.co.th |

| | |
|----------------|---|
| ชื่อบริษัท | บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | เลขที่ 111 หมู่ที่ 3 ถนนโรจนะ ตำบลคลองสวนพลู อำเภอพระนครศรีอยุธยา จังหวัดพระนครศรีอยุธยา |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-3533-5555-71 |
| เบอร์โทรสาร | 0-3533-5555 ต่อ 878 |
| เว็บไซต์ | www.rajthanee.com |
| ชื่อบริษัท | บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | เลขที่ 456 หมู่ที่ 14 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น ขอนแก่น |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-4333-3555 |
| เว็บไซต์ | www.rph.co.th |
| ชื่อบริษัท | บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | เลขที่ 976 ถนนลาซาล แขวงบางนาใต้ เขตบางนา กทม. |
| เบอร์โทรศัพท์- | |
| เบอร์โทรสาร- | |
| เว็บไซต์ | www.sikarin.com |
| ชื่อบริษัท | บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | 133 ถนนสุขุมวิท 49 (ซอยกลาง) แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กทม. |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-2392-0011, 0-2381-6807, 0-2711-8000, 0-2382-2000 |
| เบอร์โทรสาร | 0-2391-1290, 0-2381-3490 |
| เว็บไซต์ | www.samitivej.co.th |
| ชื่อบริษัท | บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| ที่อยู่ | 34/1 ซอยอิสรภาพ 44 บ้านช่างหล่อ บางกอกน้อย กทม. |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0-2487-2000 |
| เบอร์โทรสาร | 0-2159-0336 |
| เว็บไซต์ | www.thg.co.th/ |

ชื่อบริษัท บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
 ที่อยู่ 51/3 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กทม.
 เบอร์โทรศัพท์ 0-2579-9680-4, 0-2561-1258-67, 0-2941-2800
 เบอร์โทรสาร 0-2561-1466, 0-2561-1462
 เว็บไซต์ www.vibhavadi.com

ชื่อบริษัท บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
 ที่อยู่ เลขที่ 74/5 หมู่ 4 ถนนเพชรเกษม ตำบลอ้อมน้อย อำเภอกะทู้มแบน สมุทรสาคร
 เบอร์โทรศัพท์ 0-2431-0070 และสายด่วน 1792
 เบอร์โทรสาร 0-2431-1404
 เว็บไซต์ www.vichaivej.com

ชื่อบริษัท บริษัท โรงพยาบาลวิวัฒนาการแพทย์ ตรัง จำกัด (มหาชน)
 ที่อยู่ 247/2 ถนนพัทลุง ตำบลทับเที่ยง อำเภอเมือง ตรัง
 เบอร์โทรศัพท์ 0-7520-5555
 เบอร์โทรสาร 0-7520-5460
 เว็บไซต์ www.wattanapat.co.th/



GRAD VRU

ประวัติผู้วิจัย

| | |
|-------------------|---|
| ชื่อ-สกุล | นางสาวธรรารักษ์ คงสมบูรณ์ |
| วัน เดือน ปี เกิด | 6 กรกฎาคม 2534 |
| สถานที่เกิด | จังหวัดพระนครศรีอยุธยา |
| วุฒิการศึกษา | พ.ศ. 2557 บริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ |
| ที่อยู่ปัจจุบัน | 85 หมู่ 1 ตำบลลำตาเสา อำเภอวังน้อย จังหวัดพระนครศรีอยุธยา |



GRAD VRU