

The Relationship Financial Ratios affecting Stock Prices of Listed Companies on The Stock Exchange of Thailand in Health Care Service Sector

Chomkhwan Suphasirikitcharoen^{1*} and Fawikorn Inluang¹

¹ Faculty of Business Administration, Thonburi University, Northern Campus, Lamphun Province, Thailand

* Corresponding author. E-mail: dr.kwaninvest@gmail.com

ABSTRACT

This article aimed to study (1) the financial ratios and stock prices of listed companies on the stock exchange of Thailand in health care service sector, and (2) the relationship financial ratios affecting stock prices of listed companies on the stock exchange of Thailand in health care service sector. The financial ratios and stock price analyzed in this research collected data from a period 1st quarter of 2019 to 3rd quarter of 2024 with 506 datasets for 22 companies from the stock exchange of Thailand database. The data were analyzed using descriptive statistics and inferential statistics by multiple regression analysis (MRA). The result of this study found that 1) The financial ratios in this research show the operational efficiency of listed companies on the Stock Exchange of Thailand in health care service sector, as follows: Current ratio (CR), Debt to Equity ratio (DE), Net Profit Margin (NPM), Earnings per Share ratio (EPS), Return on Assets ratio (ROA), Return on Equity ratio (ROE), Price to Book Value ratio (P/BV), Dividend Yield ratio (DY) and Price to Earnings ratio (P/E) has a very high and stock prices tends to increase 2) Price to Book Value ratio (P/BV), Earning per Share ratio (EPS), Current ratio (CR), Debt to Equity ratio (DE), Net profit margin (NPM), Dividend Yield ratio (DY) and Return on Equity (ROE) related to stock prices of listed companies on the stock exchange of Thailand in health care service sector and were statistically significant level of 0.05.

Keywords: Financial Ratio, Health Care Service Sector, Profitability, Stock exchange of Thailand, Stock Price

ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์

จอมขวัญ ศุภศิริกิจเจริญ^{1*} และ พาวีกร อินलग¹

¹ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธนบุรี วิทยาเขตภาคเหนือ จังหวัดลำพูน ประเทศไทย

* Corresponding author. E-mail: dr.kwaninvest@gmail.com

บทคัดย่อ

บทความวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา (1) อัตราส่วนทางการเงิน และราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ และ (2) ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ จำนวน 22 บริษัท รวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้น ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2562 ถึง ไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2567 จากฐานข้อมูล SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติพรรณนา และสถิติอนุมานด้วยการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า (1) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ แสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ มีดังนี้ อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผล (DY) และอัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) อยู่ในระดับที่สูงมาก และค่าเฉลี่ยราคาหุ้น (Stock Prices) ของกลุ่มธุรกิจการแพทย์มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น (2) ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผล (DY) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: อัตราส่วนการเงิน, อุตสาหกรรมการแพทย์, ความสามารถในการทำกำไร, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ราคาหุ้น

© 2025 JSSP: Journal of Social Science Panyapat

บทนำ

ธุรกิจด้านการแพทย์เป็นอีกธุรกิจหนึ่งที่มีความน่าสนใจ และอุตสาหกรรมการแพทย์มีแนวโน้มเติบโตในอนาคต ด้วยเหตุผลจากปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ทั้งจำนวนประชากรโลกที่เพิ่มขึ้นเดือนพฤศจิกายน ปี พ.ศ. 2565 จำนวนประชากรโลกเพิ่มขึ้นเป็น 8 พันล้านคน โดยเพิ่มจากปี ปี พ.ศ. 2553 กว่า 1,000 ล้านคน และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 9.7 ล้านคน ในปี พ.ศ. 2593 (United Nations, 2022) อีกทั้งแนวโน้มการก้าวสู่สังคมผู้สูงอายุ (Ageing Society) ซึ่งมีจำนวนเพิ่มมากขึ้น และทั่วโลกกำลังเผชิญสถานการณ์ ผู้สูงอายุหรือผู้ที่มีอายุ 60 ปีขึ้นไป มีจำนวน 962 ล้านคน คิดเป็นร้อยละ 13 ของประชากรโลกทั้งหมด สำหรับประเทศไทย ปี พ.ศ. 2564 ได้เข้าสู่สังคมผู้สูงอายุอย่างสมบูรณ์ และในปี พ.ศ. 2583 คาดว่าประเทศไทยจะมีจำนวนผู้สูงอายุ 20 ล้านคน หรือ 1 ใน 3 ของคนไทยจะเป็นผู้สูงอายุ และผู้สูงอายุที่อายุมากกว่า 80 ปีขึ้นไป จะมีมากถึง 3,500,000 คน (สำนักงานคณะกรรมการสุขภาพแห่งชาติ, 2565) สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลต่อความต้องการบริการทางการแพทย์ในอนาคตเพิ่มมากขึ้น และเป็นปัจจัยเกื้อหนุนให้ตลาดสุขภาพไทยมีโอกาสดีเติบโตได้ในอนาคต ประกอบกับกระแสความนิยมการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical tourism) บริษัทประกันสุขภาพมีการเสนอรูปแบบของการ

ท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ในต่างประเทศเป็นทางเลือกหนึ่งให้กับลูกค้า หรือแม้แต่ในบางประเทศที่มีบริการทางการแพทย์อย่างจำกัดต้องใช้เวลาในการรอรักษาที่นานในประเทศของตนเอง เริ่มหันมาเดินทางไปรักษาในต่างประเทศ ซึ่งประเทศไทยเป็นประเทศหนึ่งที่เป็นจุดหมายปลายทางการรักษา และมีชื่อเสียงในด้านบริการทางการแพทย์ อีกทั้งนโยบายในการพัฒนาประเทศให้ไทยเป็นศูนย์กลางทางการแพทย์ (Medical Hub) และจากความก้าวหน้าของเทคโนโลยีในปัจจุบัน ผู้ใช้บริการสามารถหาความรู้ข้อมูลข่าวสารบริการทางการแพทย์ได้กว้างขวางและรวดเร็วมากขึ้น ทำให้การติดต่อสื่อสารรวดเร็ว และการเดินทางที่มีความสะดวก ทำให้แต่ละผู้ประกอบการเร่งปรับตัวสร้างความแตกต่าง พัฒนาบริการที่สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า บริการเฉพาะทางมากขึ้น

ผู้ประกอบการธุรกิจทางการแพทย์ไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) ซึ่งเป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวที่มีขนาดใหญ่ โดยบริษัทออกจำหน่ายตราสารสำหรับใช้ในการลงทุนสร้างการเติบโตของบริษัทในอนาคต โดยมีผู้ถือหุ้นสามัญที่นำเงินมาลงทุนในบริษัทเป็นเจ้าของที่แท้จริงและได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผล (Dividend) และมีโอกาสได้รับกำไรจากเงินที่ลงทุน (Capital Gain) เมื่อราคาตลาดเพิ่มสูงขึ้นกว่าราคาที่ได้ลงทุนไป ปี พ.ศ. 2567 มีบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 23 บริษัท จัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Service) หมวดการแพทย์ (HEALTH) ตามโครงสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีมูลค่ากิจการตามราคาตลาด (Market Capitalization) มูลค่า 4,647,506,000 ล้านบาท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567) ทั้งนี้ราคาตลาดของหุ้นสามัญ (Market Price) เป็นราคาที่ผู้ลงทุนประเมินจากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาในอดีตจนถึงปัจจุบัน ตลอดจนศักยภาพในอนาคตของบริษัท และเป็นราคาที่ผู้ลงทุนพึงพอใจที่จะซื้อขาย ปัจจัยแวดล้อมที่มีผลต่อราคาหุ้นสามัญได้แก่ เศรษฐกิจ การแข่งขัน กฎหมายการค้าการลงทุนของประเทศและของโลก อัตราแลกเปลี่ยน นโยบายการค้า ซึ่งบริษัทไม่สามารถควบคุมได้และผลกระทบมากขึ้นอยู่กับประเภทรธุรกิจ และปัจจัยที่ควบคุมได้ซึ่งเป็นปัจจัยภายในที่แต่ละธุรกิจสามารถเลือกบริหารจัดการและตัดสินใจได้ เช่น การจัดหาเงินทุน การจัดการเงินทุน การผลิตวิจัยและพัฒนา นโยบายการจ่ายปันผล สิ่งเหล่านี้ล้วนมีผลต่อการสร้างรายได้และการเติบโตของธุรกิจ (พรรณญา ฐวนมิตรกุล, 2559; พูนศักดิ์ แสงสันต์ และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ, 2552) ในการประเมินผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท ผู้บริหารจำเป็นต้องอาศัยเครื่องมือในการวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement) ซึ่งก็คืออัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) ซึ่งแสดงถึงประสิทธิภาพการดำเนินงาน จุดแข็ง จุดอ่อนของบริษัทเพราะอัตราส่วนทางการเงินแสดงความสัมพันธ์ของสินทรัพย์ หนี้สิน ทุน รายได้ ค่าใช้จ่าย และรายการต่างๆ ในงบการเงิน (ฐาปนา ฉินไพศาล, 2560) ผลการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินสามารถเปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงานกับปีที่ผ่านมาของบริษัท และเปรียบเทียบประสิทธิภาพกับบริษัทอื่นๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน หรือเรียก ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ในมุมมองผู้บริหารสามารถประเมินผลประสิทธิภาพการดำเนินงาน แนวโน้ม ความเสี่ยงของบริษัทได้ชัดเจนยิ่งขึ้น และสามารถนำข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินไปวางแผนการดำเนินงานของบริษัท สำหรับมุมมองของผู้ลงทุนได้ให้ความสำคัญในการนำข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินมาประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหุ้น

อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งออกเป็น 5 ประเภท ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) อัตราส่วนการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ (Asset Utilization Ratios) อัตราส่วนความมั่นคงทางการเงิน (Leverage Ratios) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) และอัตราส่วนมูลค่าการตลาด (Market Valuation Ratios) ทั้งนี้หากอัตราส่วนทางการเงินมีแนวโน้มที่ดีสามารถแสดงให้เห็นถึงบริษัทมีการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ (พูนศักดิ์ แสงสันต์ และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ, 2552) ทั้งนี้พบว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ จากผลการวิจัยของนักวิชาการหลายท่านที่ได้ศึกษาตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินที่บ่งชี้ถึงความสัมพันธ์ต่อราคาหุ้นได้แก่ ณฐพาศา เดชานุเบกษา (2567) พบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลต่อราคาหุ้นกลุ่มการแพทย์ และงานวิจัยของ วิทยา แก้วม่วง และอภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ (2566) พบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผลมีผลต่อราคาหุ้นกลุ่มการแพทย์ และงานวิจัยของ ขวัญญา เสกสิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย และธณณ วิบูลอาจ (2561) พบว่า อัตราราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่อราคาตลาดหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ กานต์ชนิด ประวัติศิลป์ (2566) พบว่า อัตรา

ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ในทิศทางเดียวกัน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ในทิศทางตรงข้าม งานวิจัยของ พัทธธีรา จิรอุดมสาโรจน์ (2560) พบว่า มูลค่าตามบัญชี กำไรต่อหุ้นและเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น และงานวิจัยของ มณกร เลิศคำ และคณะ (2567) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

จากที่กล่าวมาในข้างต้น ดังนั้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษา ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ผลการศึกษาครั้งนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหารสามารถนำไปวางแผนการดำเนินงานของบริษัทให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นและสร้างมูลค่าราคาหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้น และเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนสามารถนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. ข้อมูลที่ใช้ศึกษา

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ จำนวน 22 บริษัท ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2562 ถึง ไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2567 จากกระบวนข้อมูลสถิติที่สำคัญ SETSMARTของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand)

2. สมมติฐานการวิจัย

อัตราส่วนทางการเงินมีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากรายงานข้อมูลประจำปี (56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และระบบฐานข้อมูลสถิติที่สำคัญจากเว็บไซต์ SETSMARTของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) โดยรวบรวมอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผล และราคาหุ้น (Stock Price) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ จำนวน 22 บริษัท ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2562 ถึง ไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2567 จำนวนข้อมูลในการวิเคราะห์ 506 ข้อมูล

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

4.1 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผล และราคาหุ้น

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ใช้สถิติพรรณนา ได้แก่ การวิเคราะห์ค่าเฉลี่ย และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน

4.2 ทดสอบสมมติฐานการวิจัย อัตราส่วนทางการเงินมีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ใช้สถิติวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

กรอบแนวคิดในการวิจัย

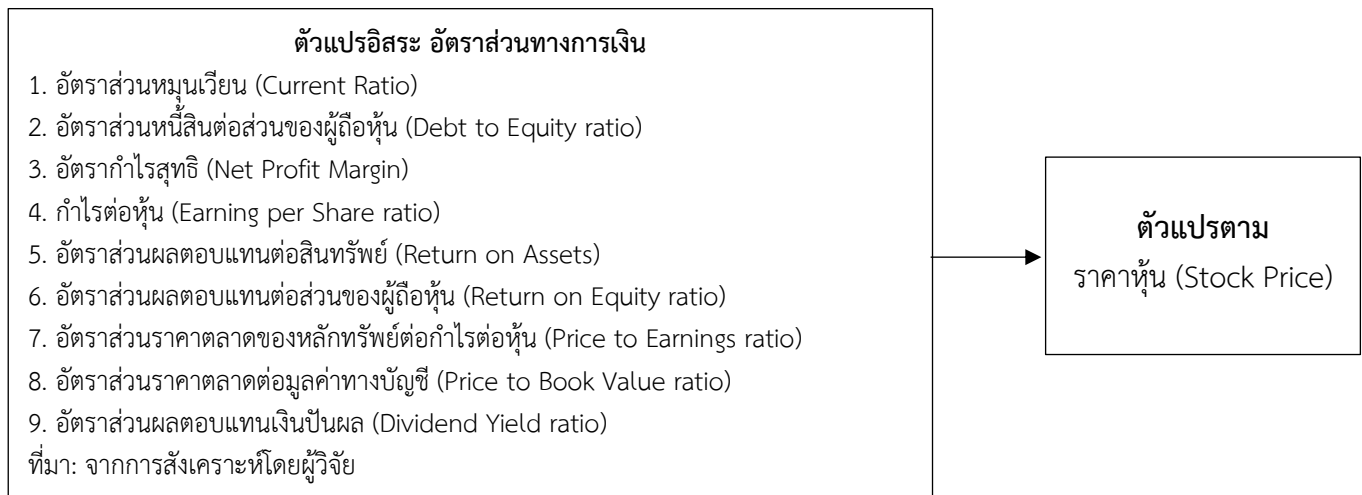
การศึกษาความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ผู้วิจัยได้ทบทวนแนวคิดทฤษฎีทางการเงินเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้น และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อสังเคราะห์ตัวแปรในการศึกษาวิจัย สามารถสรุปตัวแปรในการศึกษาวิจัย สถิติที่ใช้ในการวิจัย ดังแสดงในตารางที่ 1

ตารางที่ 1 แสดงการสังเคราะห์ตัวแปร และสถิติที่ใช้ในการวิจัย

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	ตัวแปรในการวิจัย										สถิติที่ใช้ในการวิจัย
	อัตราส่วนหมุนเวียน(CR)	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA)	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (rZR(ROE)Z(R(ROE)	อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) (P/E)	อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV)	อัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผล (DY)	ราคาหุ้น (Stock Price)	
พัทธธีรา จิรอุดมสาโรจน์ (2560)	-	-	-	✓	-	-	-	-	✓	✓	
ขวัญนภา เสกสิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย และธนภณ วิบูลอาจ (2561)	✓	✓	-	-	✓	✓	✓	✓	-	✓	สถิติพรรณนา และ MRA: FEM
มนณกร เลิศคำ และคณะ (2567)	✓	✓			✓	✓	-			✓	สถิติพรรณนา และ MRA
เจนจิรา จันทรทอง และพรพนทิพย์ อย่างกลั่น (2565)	✓	-	✓	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	สถิติพรรณนา และ MRA
วิทยา แก้วม่วง และอภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ (2566)	-	✓	-	✓	-	-	-	-	✓	✓	สถิติพรรณนา และ MRA
กานต์ชนิต ประวัติศิลป์ (2566)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	สถิติพรรณนา และ MRA
ณัฐพศา เดชานุเบกษา(2567)	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	-	-	✓	สถิติพรรณนา และ MRA

ที่มา: จากการสังเคราะห์โดยผู้วิจัย

จากตารางสังเคราะห์งานวิจัยที่เกี่ยวข้องทำให้ผู้วิจัยทราบถึงตัวแปร และสถิติที่ใช้ในการวิจัยในการศึกษาความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาของหุ้นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ จึงกำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัย แสดงในภาพที่ 1



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ผลการวิจัย

จากการศึกษาวิจัย พบว่า

1. ผลการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ จำนวน 22 บริษัท ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2562 ถึง ไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2567 จำนวนข้อมูล 506 ข้อมูล พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.91 (S.D = 1.495) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.60 (S.D = 0.550) อัตรากำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.74 (S.D = 11.666) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.46 (S.D = 1.288) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.71 (S.D = 11.444) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.14 (S.D = 13.636) อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 38.96 (S.D = 146.989) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.25 (S.D = 1.702) และอัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผล มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.53 (S.D = 1.681) ดังแสดงในตารางที่ 2

ตารางที่ 2 แสดงค่าเฉลี่ย และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์

ตัวแปรอิสระ	Min	Max	$\bar{x}$	S.D
อัตราส่วนหมุนเวียน (CR)	0.26	6.84	1.91	1.495
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)	0.09	3.43	0.60	0.550
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	-34.25	63.36	11.74	11.666
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)	-3.86	17.07	0.46	1.288
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	0.02	79.17	12.71	11.444
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	1.69	90.09	15.14	13.636
อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)	-6.85	324.50	38.96	146.989
อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV)	0.99	10.32	3.25	1.702
อัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผล (DY)	0.30	12.17	2.53	1.681

ราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2562 ถึง ไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2567 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 28.83 (S.D = 41.623) ดังแสดงในตารางที่ 3

ตารางที่ 3 แสดงค่าเฉลี่ย และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์

ตัวแปรตาม	Min	Max	$\bar{x}$	S.D.
ราคาหุ้น (P)	1.35	269.00	28.83	41.623

ที่มา: ผลการคำนวณโดยผู้วิจัย

2. ผลการศึกษา ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์

ผู้วิจัยได้จัดทำการศึกษาตรวจสอบเงื่อนไขเบื้องต้นของข้อมูลก่อนที่จะทำการการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (MRA) โดยทดสอบตัวแปรอิสระแต่ละตัวเป็นอิสระต่อกัน พิจารณาที่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson's Correlation) และทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแปรอิสระเป็นอิสระต่อกัน พิจารณาว่า Durbin-Watson หลังจากนั้นทำการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบ Stepwise (Stepwise Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยคือ อัตราส่วนทางการเงินมีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ผลการวิเคราะห์พบว่า การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson's Correlation) ระหว่างตัวแปรอิสระ พบว่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ของตัวแปรอิสระมีทั้งทิศทางบวกและลบ โดยมีค่าอยู่ระหว่าง 0.008 - 0.732 ซึ่งมีค่าความสัมพันธ์ไม่เกิน 0.80 จึงไม่ก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity หรือแสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง (Hair, et al., 2019) เป็นไปตามเงื่อนไขการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (MRA) ดังแสดงในตารางที่ 4

ตารางที่ 4 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) ของตัวแปรอิสระ

	CR	DE	EPS	NPM	ROA	ROE	P/BV	P/E	DY
CR	1	-.515**	-.012	.207**	.283**	.121**	.014	-.080	.202**
DE		1	.328**	-.201**	-.236**	-.066	-.013	.008	-.266**
EPS			1	.168**	.054	.157**	.061	-.028	-.081
NPM				1	.599**	.542**	.409**	-.122**	.138**
ROA					1	.732**	.411**	-.099*	.320**
ROE						1	.419**	-.088*	.269**
P/BV							1	-.015	-.095*
P/E								1	-.059
DY									1

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หรือ ความเชื่อมั่น 95%

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 หรือ ความเชื่อมั่น 99%

ที่มา: ผลการคำนวณโดยผู้วิจัย

การทดสอบความเป็นอิสระของค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแปรอิสระต่อกันซึ่งจะต้องไม่มีความสัมพันธ์กัน โดยพิจารณาว่า Durbin-Watson เท่ากับ 2.399 ซึ่งมีค่าอยู่ในช่วง 1.50 – 2.50 แสดงถึง ค่าความคลาดเคลื่อนมีความเป็นอิสระต่อกัน ไม่เกิดปัญหา Autocorrelation (Durbin, J. and Watson, G.S., 1992) และความสามารถในการอธิบายของตัวแปรอิสระต่อตัวแปรตาม มีค่า R Square = 43.10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระอัตราส่วนทางการเงินสามารถอธิบายตัวแปรตามราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ได้ร้อยละ 43.10 ดังแสดงในตารางที่ 5

ตารางที่ 5 แสดงผลความสามารถในการอธิบายของตัวแปรอิสระที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์

Variables	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
BPV, CR, EPS, ROE, DE, NPM, DY	.656	.431	.423	31.646403	2.399

ที่มา: ผลการคำนวณโดยผู้วิจัย

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ พิจารณาที่ค่า Tolerance ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.10 แสดงว่าตัวแปรอิสระอัตราส่วนทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์กันเอง และค่า VIF มีค่าไม่เกิน 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีความเป็นอิสระต่อกันไม่มีความสัมพันธ์กันมากเกินไป ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity (Hair, et al., 2019)

การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบ Stepwise (Stepwise Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยอัตราส่วนทางการเงินมีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ผลการวิเคราะห์ พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (PBV) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ 0.542 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ 0.341 อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ 0.233 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ - 0.215 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ -0.165 อัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผล (DY) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ - 0.126 และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ -0.105 มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ค่าอิทธิพลโดยพิจารณาที่ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยในรูปคะแนนมาตรฐาน (Standardized Coefficients) เพื่อให้ทราบว่าตัวแปรอิสระตัวแปรใดที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามมากกว่ากัน ทั้งนี้ค่าน้ำหนักเบต้า (β) เป็นค่าที่ชี้ถึงว่าเมื่อตัวแปรอิสระตัวนั้นเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วยจะทำให้ตัวแปรตามเปลี่ยนแปลงไปเท่าใด งานวิจัยนี้เสนอสมการพยากรณ์รูปคะแนนมาตรฐาน ซึ่งคะแนนมาตรฐานเป็นการแปลงค่าจากคะแนนดิบให้มีจุดเปรียบเทียบเท่ากันและทำให้หน่วยเท่ากัน โดยนำไปเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มพิจารณาว่ามากหรือน้อยกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม คะแนนมาตรฐานที่นิยมใช้ได้แก่ คะแนนมาตรฐาน Z สร้างสมการพยากรณ์ ได้ดังนี้

$$Z = \beta_1 Z_1 + \beta_2 Z_2 + \dots + \beta_k Z_k$$

$$\text{Stock Price} = 0.542(\text{PBV}) + 0.341(\text{EPS}) + 0.233(\text{CR}) - 0.215(\text{DE}) - 0.165(\text{NPM}) - 0.126(\text{DY}) - 0.105(\text{ROE})$$

จากสมการสามารถอธิบายความสัมพันธ์ และขนาดของอิทธิพลตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม ได้ดังนี้

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (PBV) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นบวก เท่ากับ 0.542 แสดงถึงความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ดังนั้นหากอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ เพิ่มขึ้น 0.542

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นบวก เท่ากับ 0.341 แสดงถึงความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ดังนั้นหากอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ เพิ่มขึ้น 0.341

อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นบวก เท่ากับ 0.233 แสดงถึงความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ดังนั้นหากอัตราส่วนหมุนเวียน เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ เพิ่มขึ้น 0.233

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นลบ เท่ากับ - 0.215 แสดงถึงความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม ดังนั้นหากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ลดลง 0.215

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นลบ เท่ากับ -0.165 แสดงถึงความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม ดังนั้นหากอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ลดลง 0.165

อัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผล (DY) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นลบ เท่ากับ - 0.126 แสดงถึงความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม ดังนั้นหากอัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผลเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ลดลง 0.126

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นลบ เท่ากับ -0.105 แสดงถึงความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม ดังนั้นหากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ลดลง 0.105

ผลการวิเคราะห์นี้แสดงให้เห็นว่า เป็นไปตามสมมติฐานการวิจัยที่กำหนดว่า อัตราส่วนทางการเงินมีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ทั้งนี้จากการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบ Stepwise (Stepwise Regression Analysis) จะคัดเลือกตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติเข้าในสมการ คือตัวแปรที่มีค่า Sig น้อยกว่า 0.05 ทุกตัวแปร ผลวิเคราะห์ดังแสดงในตารางที่ 6

ตารางที่ 6 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยพหุคูณ อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ด้วยวิธีวิเคราะห์แบบ Stepwise

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	P-Value	Collinearity Statistic	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	-2.534	5.382		-.471	.638		
PBV	13.266	.969	.542	13.684	.000*	.729	1.372
CR	6.469	1.127	.233	5.738	.000*	.698	1.433
EPS	11.005	1.219	.341	9.030	.000*	.804	1.244
ROE	- 0.320	0.134	-.105	-2.381	.018*	.593	1.686
DE	-16.231	3.339	-.215	-4.861	.000*	.588	1.701
NPM	- 0.588	0.154	-.165	-3.812	.000*	.613	1.631
DY	-3.113	0.931	-.126	-3.344	.001*	.811	1.233

SEE = 31.646, F = 53.698, * = P < 0.05 Sig. = 0.000*

ที่มา: ผลการคำนวณโดยผู้วิจัย

อภิปรายผล

จากผลการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ อภิปรายได้ดังนี้

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ 9 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผล จากผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้แสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ มีดังนี้ อัตราส่วนหมุนเวียน(CR) แสดงถึงสภาพคล่องความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาว อัตรากำไรสุทธิ(NPM) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น(EPS) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรในรูปของกำไร และผลตอบแทน อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) อัตราราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผล (DY) เป็นการประเมินค่ากิจการโดยผู้ลงทุนภายนอกเป็นภาพจากบุคคลภายนอกมองกิจการอย่างไร โดยแต่ละอัตราส่วนมีค่าเฉลี่ยที่แตกต่างกันตามประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และพบว่า อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) อยู่ในระดับที่สูงมาก และค่าเฉลี่ยราคาหุ้น (Stock Prices) ของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในช่วงเวลาที่ศึกษาวิจัยมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น และมีงานวิจัยที่ศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ เช่นเดียวกับผู้วิจัยแต่แตกต่างกันตรงช่วงเวลาในการศึกษาวิจัย ได้แก่ งานวิจัยของ วิทยา แก้วม่วง และอภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ (2566) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ และงานวิจัยของ ณฐรศกา เดชานุเบกษา (2567) ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่อิทธิพลต่อราคาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการแพทย์

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ชี้ให้เห็นว่า

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (PBV) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการแพทย์ และมีอิทธิพลมากที่สุดโดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับงานวิจัย ขวัญญา เสกสิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย และธนภณ วิบูลอาจ (2561) ที่พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีมีอิทธิพลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เนื่องจากการพิจารณาตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนจะเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นกับมูลค่าทางบัญชีซึ่งเป็นหนึ่งในอัตราส่วนสำคัญใช้ในการวัดความถูกหรือแพงของหุ้น และสอดคล้องกับการนำเสนอข้อมูลทางการเงินของบริษัทนั้นๆ ในเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะแสดงอัตราส่วนนี้ให้ผู้ลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วยเช่นกัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567) อีกทั้งมูลค่าตามบัญชี (Book Values) เป็นมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ (Net Asset Values) หากธุรกิจทางการเงินแพทย์เล็กกิจการและสามารถขายสินทรัพย์ที่เหลืออยู่ไปชำระหนี้สินที่มีตามที่ปรากฏในงบดุลแล้ว ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับเงินคืนเท่ากับมูลค่าตามบัญชีทำให้ผู้ลงทุนพิจารณาในส่วนนี้ร่วมเพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุนหากในอนาคตธุรกิจการแพทย์เล็กกิจการ นอกจากนี้ยังพบว่า

อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการแพทย์ และมีอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ ขวัญญา เสกสิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย และธนภณ วิบูลอาจ (2561) ที่พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนมีอิทธิพลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เนื่องจากอัตราส่วนนี้แสดงถึง สภาพคล่องทางการเงินระยะสั้นหรือความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของที่ต้องชำระภายใน 1 ปี ซึ่งอัตราส่วนหมุนเวียนกลุ่มการแพทย์ตามผลการศึกษาในวัตถุประสงค์ข้อ 1 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.91 ซึ่งมากกว่า 1 เท่าแสดงให้เห็นว่าธุรกิจการแพทย์มีสภาพคล่องสามารถชำระหนี้ได้ดี ย่อมมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัททำให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการแพทย์และมีอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ วิทยา แก้วม่วง และอภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ (2566) ที่พบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ เนื่องจากอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นบ่งบอกถึงผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับเป็นจำนวนก่บาทจากการถือหุ้นของบริษัท 1 หุ้น และค่า EPS แสดงถึงความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นหากอัตราส่วนนี้เพิ่มขึ้นสะท้อนประสิทธิภาพและผลประกอบการบริษัทสามารถทำได้เพิ่มขึ้น ผู้ลงทุนมีโอกาสมั่นคงที่ผลตอบแทนกำไรต่อหุ้นในอนาคตเพิ่มขึ้นความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นก็จะเพิ่มขึ้น ผู้ลงทุนจึงตัดสินใจที่จะลงทุนในราคาที่สูงขึ้นเพื่อโอกาสในการได้รับผลตอบแทนในอนาคตที่เพิ่มขึ้น

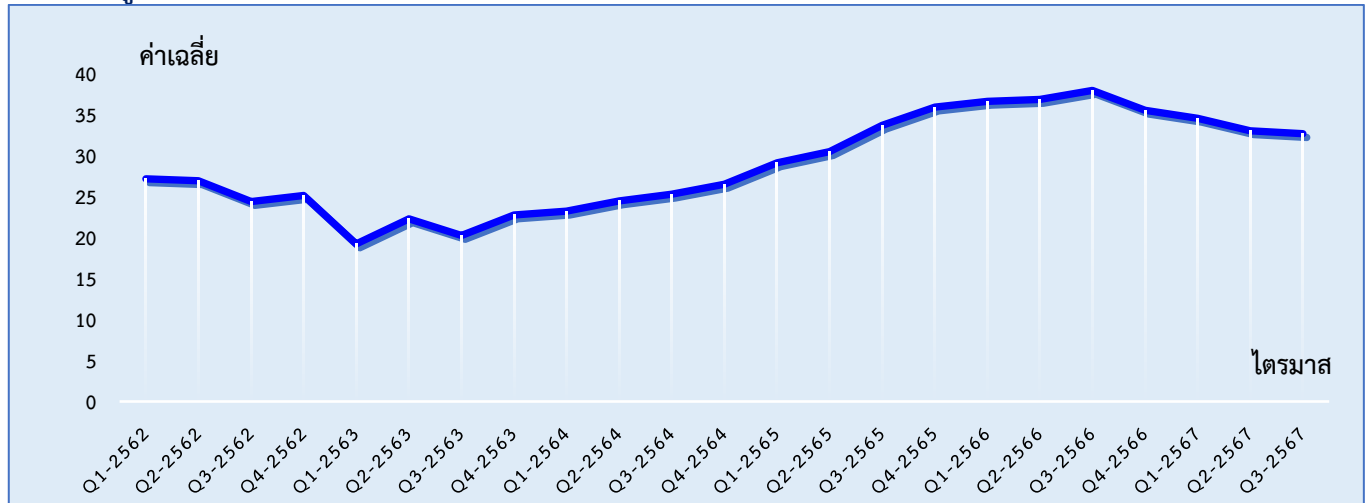
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์และมีอิทธิพลในทิศทางตรงข้าม สอดคล้องกับงานวิจัยของณัฐภา เดชานูเบกษา (2567) ที่พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อราคาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการแพทย์ในทิศทางตรงข้าม และงานวิจัยของกานต์ชนิต ประวัติศิลป์ (2566) ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ในทิศทางตรงข้าม โดยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นการวัดผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นได้รับในระหว่างปีโดยเปรียบเทียบจากกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หาก ROE เพิ่มขึ้นย่อมแสดงถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นได้สูง() แต่จากผลการวิจัยซึ่งมีความสัมพันธ์ทางลบ ทั้งนี้จะเป็นเพราะผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นที่เพิ่มมากขึ้นทำให้ราคาหุ้นเพิ่มสูงขึ้นตามและหากเป็นราคาที่ผู้ลงทุนเห็นว่าควรขายกำไรก็จะมีผู้ลงทุนบางส่วนที่ขายหุ้นเพื่อทำกำไรจากส่วนต่างราคา(Capital Gain) จึงทำให้ราคาหุ้นลดลง งานวิจัยแตกต่างจากงานวิจัยของ มนณกร เลิศคำ และคณะ (2567) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการในทิศทางเดียวกัน เป็นเพราะทำให้อุตสาหกรรมบริการซึ่งมีธุรกิจอื่นอยู่ในนี้ด้วย

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์และมีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้าม สอดคล้องกับงานวิจัยของ กานต์ชนิต ประวัติศิลป์ (2566) ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ในทิศทางตรงข้าม เนื่องจากอัตราส่วนที่เปรียบเทียบระหว่างหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น โดยแสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนในกิจการใช้ในการดำเนินงานนั้นได้มาจากเจ้าหนี้คิดเป็นอัตราส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นใช้ในการประเมินโครงสร้างทางการเงินของบริษัท ซึ่งหากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงความเสี่ยงจากหนี้สินของบริษัทสูง ส่งผลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนในการลดการลงทุนลงหรือขายหุ้นที่ถือครองออกบางส่วนส่งผลให้ราคาหุ้นลดลง แต่ขัดแย้งกับงานวิจัยของ ขวัญญา เสกสิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย และธนภณ วิบูลอาจ (2561) ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในทิศทางเดียวกัน งานวิจัยของ มนณกร เลิศคำ และคณะ (2567) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์และมีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้าม อัตราส่วนนี้เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิกับยอดขาย แสดงถึงบริษัทมีความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีและสร้างรายได้เพิ่ม หากอัตราส่วนนี้เพิ่มขึ้นราคาหุ้นก็จะเพิ่มขึ้น แต่เมื่อราคาเพิ่มขึ้นจนถึงระดับที่ผู้ถือหุ้นหรือผู้ลงทุนเห็นว่าได้กำไรตามที่คาดหวังแล้วก็จะขายทำกำไรออกมาทำให้ราคาหุ้นลดลง ผลการศึกษานี้แตกต่างจากงานวิจัยของ กานต์ชนิต ประวัติศิลป์ (2566) ที่พบว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

อัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผล (DY) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์และมีอิทธิพลในทิศทางตรงข้าม ขัดแย้งกับงานวิจัย วิทยา แก้วม่วง และอภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ (2566) ที่พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผลส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจการแพทย์ในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากนโยบายเงินปันผลเป็นเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในการจัดสรรกำไรสุทธิ ว่าควรจ่ายปันผลแก่ผู้ถือหุ้นในสัดส่วนเท่าใดและควรจัดสรรเพื่อนำไปลงทุนต่อสร้างการเติบโตให้กับบริษัทต่อไปในสัดส่วนเท่าใด ทั้งนี้หากบริษัทมีนโยบายจ่ายปันผลในสัดส่วนที่มากกว่าการนำไปลงทุนต่อเพื่อการเติบโตในสร้างมูลค่าอนาคต และการจ่ายปันผลกระแสเงินสดของกิจการก็จะลดลง และในวันที่มีการประกาศขึ้นเครื่องหมาย XD (Ex- Dividend Date) วันที่สิทธิในการรับเงินปันผลเป็นของผู้ถือหุ้นเดิม ผู้ที่ซื้อหุ้นในวันนั้นถือเป็นผู้ถือหุ้นใหม่จะไม่ได้รับเงินปันผลราคาจึงปรับตัวลดลงตามเงินปันผลที่จ่าย หลังจากนั้นราคาตลาดจะปรับขึ้นหรือลงตามความต้องการตลาด (พรรณภา ฐรวนมิตรกุล, 2559)

องค์ความรู้ใหม่



ภาพที่ 2 แนวโน้มค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี พ.ศ. 2562 ถึงไตรมาส 3 ปี พ.ศ. 2567

ที่มา: จากการคำนวณโดยผู้วิจัย

องค์ความรู้ที่ผู้วิจัยได้จากการวิจัยครั้งนี้สะท้อนการประเมินค่ากิจการโดยผู้ลงทุนภายนอก จากผลการวิจัยที่พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (PBV) มีอิทธิพลมากที่สุด ซึ่งอัตราส่วนนี้อยู่ในประเภทประเมินค่า (Valuation Ratios) แสดงถึงการประเมินค่ากิจการโดยผู้ลงทุนภายนอก และนอกมองกิจการอย่างไร หากมองบริษัทที่มีประสิทธิภาพการ จัดการที่ดี มีอนาคต มีศักยภาพในการสร้างการเติบโตในอนาคต การประเมินค่าจะสะท้อนให้เห็นในราคาตลาดหุ้นของบริษัท ที่สูงขึ้น และจากผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ที่ 1 ที่ชี้ให้เห็นว่า ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ช่วงตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2562 ถึง ไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2567 มีแนวโน้มการ เปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้น และจากผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ที่ 2 ที่ชี้ให้เห็นว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีอิทธิพลต่อราคามากที่สุด โดยได้คำนวณจากราคาตลาดต่อหุ้นหารราคาตามบัญชีต่อหุ้น หากค่า PBV เพิ่มขึ้นย่อมแสดงว่าผู้ ลงทุนจะลงทุนหุ้นในราคาตลาดที่สูงขึ้น และเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตามบัญชี แสดงว่าผู้ลงทุนมีความมั่นใจศักยภาพใน อนาคตของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ จากที่กล่าวมาทั้งหมดองค์ความรู้จากผลการวิจัยครั้งนี้สะท้อนในมุมมองการ ประเมินราคาหุ้นของผู้ลงทุนที่ตัดสินใจลงทุนในหุ้นกลุ่มการแพทย์ ซึ่งมีแนวโน้มราคาที่สูงขึ้นโดยมีตัวแปรอัตราส่วนราคา ตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (PBV) มีอิทธิพลมากที่สุด และมีค่าเฉลี่ย P/E สูงถึง 38.96 เท่าด้วยเช่นกัน

สรุปผลการวิจัย

อัตราส่วนทางการเงิน และราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการแพทย์ พบว่า จากผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้แสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ มีดังนี้ อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) แสดงถึงสภาพ คล่องความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) แสดงถึงความสามารถใน การชำระหนี้ระยะยาว อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรในรูปของกำไร และผลตอบแทน อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตราส่วนผลตอบแทน เงินปันผล (DY) เป็นการประเมินค่ากิจการโดยผู้ลงทุนภายนอกเป็นภาพจากบุคคลภายนอกมองกิจการอย่างไร โดยแต่ละ อัตราส่วนมีค่าเฉลี่ยที่แตกต่างกันตามประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และพบว่าค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ในช่วงเวลาที่ศึกษาวิจัยมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น สำหรับความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียน

ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการแพทย์ พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (PBV) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผล (DY) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการแพทย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนข้อจำกัดในการวิจัยครั้งนี้ เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหุ้น เป็นข้อมูลย้อนหลังที่นำมาทดสอบไม่สามารถสะท้อนสถานะมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ได้

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

จากผลการวิจัย ชี้ให้เห็นว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผล (DY) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการแพทย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยเฉพาะอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี(P/BV) มีอิทธิพลมากที่สุด และผลการวิจัยพบว่า ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของกลุ่มการแพทย์ ช่วงไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2562 ถึงไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2567 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสามารถใช้ประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคาหุ้น (Capital Gain) เพิ่มขึ้นในอนาคต เป็นข้อมูลเชิงประจักษ์ได้เป็นอย่างดี ผลการวิจัยครั้งนี้ถือว่าเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนเป็นอย่างมากที่จะนำข้อมูลไปประกอบการตัดสินใจลงทุน ลดความเสี่ยงความผิดพลาดในการลงทุน และสร้างผลตอบแทนการลงทุนในอนาคต ในส่วนของผู้ประกอบการธุรกิจการแพทย์สามารถนำผลการศึกษามาใช้ในการวางแผนการดำเนินงานของบริษัทเพื่อให้ประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น

2. ข้อเสนอแนะด้านการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ควรศึกษาความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ทำให้ทราบตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ สำหรับการวิจัยครั้งต่อไปควรศึกษาปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจ ตัวแปรอื่นๆ เช่น GDP เงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย เพื่อสามารถมองภาพรวมของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นรอบด้าน และหลากหลายมิติ

2.2 นอกจากการศึกษาด้านราคาหุ้นของกลุ่มธุรกิจการแพทย์แล้วนั้น ควรศึกษาตัวแปร ด้านมูลค่ากิจการตามราคาตลาด (Market Capitalization) ซึ่งสะท้อนขนาดและการเติบโตของบริษัทในการสร้างมูลค่าในระยะยาวและการสร้างความมั่งคั่งให้แก่ผู้ถือหุ้น

เอกสารอ้างอิง

- กัลยา วานิชย์กุล. (2550). *การวิเคราะห์สถิติ สถิติสำหรับบริหารและวิจัย*. (พิมพ์ครั้งที่ 10). กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- กานต์ชนิด ประวัติศิลป์. (2566). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI)*. (วิทยาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).
- ขวัญณา เศกสิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย และ ธนภณ วิบูลอาจ. (2561). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. *วารสารอิเล็กทรอนิกส์ชุมชนวิจัย*, 12(2), 71-84.
- เจนจิรา จันทรทอง และ จันทรทิพย์ อย่างกลิ่น. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารอิเล็กทรอนิกส์รัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา*, 5(3), 371-383.
- ฐาปนา ฉันทไพศาล. (2560). *การเงินธุรกิจ*. กรุงเทพฯ: บริษัท ธนอักษรพิมพ์ จำกัด.

- ณัฐภา เดชานุกาษา. (2567). อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มธุรกิจการแพทย์. *วารสารอิเล็กทรอนิกส์มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม*, 18(1), 126-137.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2567). *โครงสร้างอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/industry-sector-profile>.
- _____. (2567). *มูลค่าหมวดธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/service/health>.
- _____. (2567). *ราคาหุ้น*. สืบค้นจาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/237-how-to-get-stock-price>.
- พรธัญญา ชูวันมิตรกุล. (2559). *การเงินธุรกิจ*. (พิมพ์ครั้งที่ 10). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- พัทธิธิดา จิรอุดมสารโรจน์. (2560). ความสัมพันธ์มูลค่าราคาตามบัญชี กำไรต่อหุ้นและเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SET 100. *วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยธนบุรี*, 11(25), 99-106.
- มนณกร เลิศคำ, ศิริรัตน์ ถึงการ, ปวีณา กัณดา, อนงค์ อินตา และ อรวรรณ เชื้อเมืองพาน. (2567). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. *วารสารบัญชีปริทัศน์มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย*, 9(1), 98-114.
- วิทยา แก้วม่วง และ อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์. (2566). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์. *Journal of Buddhist Education and Research*, 9(2), 126-137.
- สตีเฟน เอ รอสส์, แรนดอล์ฟ ดับบลิว เวสเทอฟิลด์, แบรดฟอร์ด ดี. จอร์แดน. (2556). *การจัดการการเงินธุรกิจ* [Fundamentals of corporate finance] (ปูนศักดิ์ แสงสันต์ และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ, ผู้แปลและเรียบเรียง). (พิมพ์ครั้งที่ 8). กรุงเทพฯ: แมคกรอฮิล.
- Durbin, J., & Watson, G. S. (1992). Testing for serial correlation in least squares regression. I. In *Breakthroughs in Statistics: Methodology and distribution* (pp. 237-259). New York: Springer New York.
- Gareth, J., Daniela, W., Trevor, H., & Robert, T. (2013). *An introduction to statistical learning: with applications in R*. New York: Springer.
- Hair, J.F., Black, W.C., Babin, B.J. and Anderson, R.E. (2019). *Multivariate Data Analysis*. (8th Ed.). Pearson: Upper saddle River.
- Kline, R. B. (2011). *Principles and Practice of Structural and Equation Modeling*. (3rd Ed.). New York: The Guilford Press.
- Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield and Bradford, D. Jordan. (2022). *Fundamental of Corporate Finance*. (11th Ed.). McGraw-Hill/Irwin.
- Stevens, J. (1992). *Applied Multivariate statistics for the Social Science*. (2nd Ed.). Mahwah, NJ: Lawrence Erlbaum Associates.
- United Nations. (2022). *UN projects world population to reach 8.5 billion by 2030, driven by growth in developing countries*. Retrieved from <https://www.un.org/sustainabledevelopment/blog/2015/07/un-projects-world-population-to-reach-8-5-billion-by-2030-driven-by-growth-in-developing-countries/>.