

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทน
ของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นายยุทธพงศ์ กัญจนพฤษ์



การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
แขนงวิชาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช

พ.ศ. 2561

**A Study on the Relationship between Financial Ratios and the Return of Securities of
the Hospital Business Group Listed on the Stock Exchange of Thailand.**

Mr. Yuttupong Kunchanapruek

An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for
the Degree of Master of Business Administration
School of Management Science
Sukhothai Thammathirat Open University

2018

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทน
ของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

ชื่อและนามสกุล นายยุทธพงศ์ กัญจนพุกภัย

แขนงวิชา บริหารธุรกิจ

สาขาวิชา วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาราช

อาจารย์ที่ปรึกษา อาจารย์ ดร.เจริญศักดิ์ แสงฉัตรสุวรรณ

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ ได้รับความเห็นชอบให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรระดับปริญญาโท เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2562

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ



ประธานกรรมการ

(อาจารย์ ดร.เจริญศักดิ์ แสงฉัตรสุวรรณ)



กรรมการ

(รองศาสตราจารย์ฐาปนา ฉิ้นไพศาล)



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นราธิป ศีร์ราม)

ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ

ชื่อการศึกษาค้นคว้าอิสระ การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้ศึกษา นายยุทธพงษ์ กัญจนพุกษ์ รหัสนักศึกษา 2593000496 **ปริญญา** บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
อาจารย์ที่ปรึกษา อาจารย์ ดร.เจริญศักดิ์ แสงฉัตรสุวรรณ **ปีการศึกษา** 2561

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล (2) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษานี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณประชากรที่ในการศึกษาเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจโรงพยาบาล ซึ่งเป็นบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคมถึง 31 ธันวาคม และมีการนำส่งงบการเงินครบทุกปีระหว่างปี พ.ศ. 2551 – 2560 ได้ประชากรเป้าหมายที่มีคุณสมบัติครบถ้วนผ่านเกณฑ์ จำนวน 9 แห่ง เครื่องมือที่ใช้ ได้แก่ แบบบันทึกข้อมูลโดยศึกษาอัตราส่วนทางการเงินประกอบด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลได้แก่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันและการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

ผลการศึกษาพบว่า (1) อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในปี 2560 มีค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ คิดเป็น 1.61, 13.45, 0.59 เท่า ตามลำดับ ซึ่งพบว่าค่าเฉลี่ยดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2559 ในส่วนค่าเฉลี่ยของ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี คิดเป็น 1.25, 12.02, 4.55 เท่าตามลำดับ ซึ่งพบว่า ค่าเฉลี่ยดังกล่าวปรับตัวลดลงจากปี พ.ศ. 2559 (2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำสำคัญ อัตราส่วนทางการเงิน อัตราผลตอบแทน หลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล

Independent Study title: A Study on the Relationship between Financial Ratios and the Return of Securities of the Hospital Business Group Listed on the Stock Exchange of Thailand.

Author: Mr. Yuttupong Kunchanapruerk; **ID:** 2593000496;

Degree: Master of Business Administration;

Independent Study advisor: Dr. Chareunsak Sangchatsuwat;

Academic year: 2018

Abstract

The objective of this research is 1) To analyze the financial ratios of hospital business groups, and 2) To study the relationship between financial ratios and return rates of securities in the hospital business listed on the Stock Exchange of Thailand.

The study is a quantitative research. According to the study of the companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the Hospital Business category, which is a company that has an accounting period from 1 January to 31 December and has submitted financial statements every year between 2008 - 2017, based on sampling groups of 9 companies. The financial ratios used in this research are current ratio (CUR), fixed assets turnover ratio (FATR), debt to total equity ratio (DE), net profit margin (Net Profit Margin Ratio: NPMR), Return on Total Assets (ROA), Price to Book Value Ratio (P / BV Ratio). The statistics used in this research are descriptive statistics, Pearson correlation analysis, multiple regression analysis

The results of this research showed 1) The financial ratio with the average of the group increased from 2016 is Current Ratio (CUR), Debt to Equity Ratio (DE), Net Profit Margin Ratio (NPMR) and the financial ratio with the average of the group decreased from 2016 is Fixed assets turnover ratio (FATR), return on total assets (ROA), price to book value ratio (P / BV Ratio). 2) The financial ratios have not relationship to the return rate of securities in the hospital business listed on the Stock Exchange of Thailand

Keywords: Financial ratio, Return, Securities of the hospital business group

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยความกรุณาจากอาจารย์ที่ปรึกษาอาจารย์ ดร.เจริญศักดิ์ แสงฉัตรสุวรรณ ซึ่งได้ให้แนวคิดและคำปรึกษาในการทำวิจัย การตรวจทานแก้ไข ข้อบกพร่องในการจัดทำรายงานและรองศาสตราจารย์ ฐาปนา ฉิ้นไพศาล คณะกรรมการการศึกษาค้นคว้าอิสระ ที่ได้ให้คำชี้แนะและแนวทางในการแก้ไขปัญหา รวมถึงอาจารย์ท่านอื่น ๆ ที่ได้ถ่ายทอด ความรู้ต่างๆมาประยุกต์ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้

สุดท้ายนี้ขอขอบคุณสมาชิกภายในครอบครัวทุกท่าน เพื่อนๆ ทุกคนที่เป็นกำลังใจ และคอยให้ความช่วยเหลือ จนการค้นคว้าอิสระสำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

ยุทธพงศ์ กัญจนพฤษ์

กุมภาพันธ์ 2562



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฐ
บทที่ 1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์การวิจัย	2
กรอบแนวคิดการวิจัย	2
สมมติฐานการวิจัย	3
ขอบเขตของการวิจัย	4
นิยามศัพท์เฉพาะ	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
บทที่ 2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	6
ธุรกิจโรงพยาบาล	6
แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	10
แนวคิดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์	13
ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	16
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย	19
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	19
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	19
การเก็บรวบรวมข้อมูล	20
การวิเคราะห์ข้อมูล	20

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	23
1. ผลการวิเคราะห์ภาพรวมอัตราส่วนทางการ	23
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราการหมุนเวียน (CUR)	23
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FATR)	24
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)	25
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตรากำไรสุทธิ (NPMR)	26
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA)	26
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV Ratio)	27
2. การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของ หลักทรัพย์	29
บริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)	29
โรงพยาบาลวัฒนาการแพทย์ (NEW)	35
โรงพยาบาลศิครินทร์ (SKR)	41
โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)	48
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโรงพยาบาลเอกชล (AHC)	55
บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)	61
โรงพยาบาลนนทเวช (NTV)	67
บริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)	73
โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)	80
บทที่ 5 สรุปการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	86
สรุปการวิจัย	86
อภิปรายผล	87
ข้อเสนอแนะ	88
บรรณานุกรม	89

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
ภาคผนวก	92
ก. ใบบันทึกข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน	93
ข. ใบบันทึกข้อมูลอัตราผลตอบแทน	102
ค. งบการเงินที่สำคัญรายบริษัท	111
ประวัติผู้ศึกษา	129



สารบัญตาราง

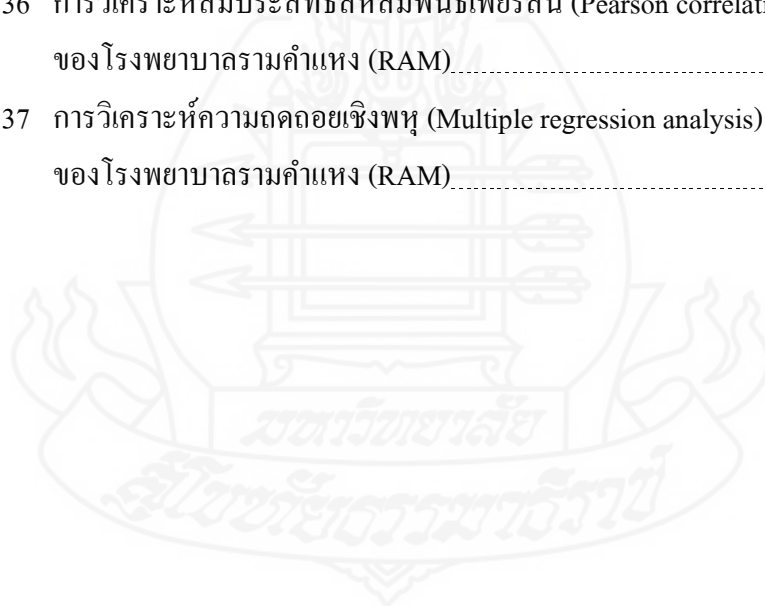
	หน้า
ตารางที่ 4.1	ตารางแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CUR) ของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล..... 23
ตารางที่ 4.2	ตารางแสดง อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FATR) ของกลุ่ม ธุรกิจโรงพยาบาล..... 24
ตารางที่ 4.3	ตารางแสดง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ของกลุ่ม ธุรกิจโรงพยาบาล..... 25
ตารางที่ 4.4	ตารางแสดง อัตรากำไรสุทธิ (NPMR) ของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล..... 26
ตารางที่ 4.5	ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล..... 27
ตารางที่ 4.6	ตารางแสดงอัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV Ratio) ของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล..... 28
ตารางที่ 4.7	ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทเชียงใหม่ราม ธุรกิจการแพทย์ (CMR)..... 29
ตารางที่ 4.8	การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)..... 31
ตารางที่ 4.9	การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)..... 32
ตารางที่ 4.10	ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์ (NEW)..... 35
ตารางที่ 4.11	การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของโรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์ (NEW)..... 36
ตารางที่ 4.12	การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis)ของบริษัท โรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์ (NEW)..... 38
ตารางที่ 4.13	การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis)ของบริษัท โรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์ (NEW) ภายหลังจากตัดตัวแปร..... 39
ตารางที่ 4.14	ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลศิครินทร์ (SKR)..... 41

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.15 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR).....	43
ตารางที่ 4.16 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR).....	44
ตารางที่ 4.17 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR)ภายหลังการตัดตัวแปร.....	46
ตารางที่ 4.18 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของ โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH).....	49
ตารางที่ 4.19 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH).....	50
ตารางที่ 4.20 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH).....	52
ตารางที่ 4.21 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของ โรงพยาบาลเอกชล (AHC).....	55
ตารางที่ 4.22 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของโรงพยาบาลเอกชล (AHC).....	56
ตารางที่ 4.23 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทโรงพยาบาลเอกชล (AHC).....	58
ตารางที่ 4.24 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทโรงพยาบาลเอกชล (AHC) ภายหลังการตัดตัวแปร.....	59
ตารางที่ 4.25 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทกรุงเทพคูสิตเวชการ (BDMS).....	61
ตารางที่ 4.26 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของบริษัทกรุงเทพคูสิตเวชการ (BDMS).....	63
ตารางที่ 4.27 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทกรุงเทพคูสิตเวชการ (BDMS).....	64
ตารางที่ 4.28 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของ โรงพยาบาลนนทเวช (NTV).....	67
ตารางที่ 4.29 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV).....	69

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.30 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV).....	70
ตารางที่ 4.31 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH).....	73
ตารางที่ 4.32 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของบริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH).....	75
ตารางที่ 4.33 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH).....	76
ตารางที่ 4.34 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)ภายหลังการตัดตัวแปร.....	78
ตารางที่ 4.35 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของ โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM).....	80
ตารางที่ 4.36 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของ โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM).....	82
ตารางที่ 4.37 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของ โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM).....	83



สารบัญภาพ

หน้า

ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดในการศึกษา.....2



บทที่ 1

บทนำ

1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ประเทศไทยมีจุดแข็งในด้านธุรกิจการท่องเที่ยวและภาคบริการ โดยเฉพาะธุรกิจกลุ่มบริการด้านสุขภาพและโรงพยาบาล ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องประกอบกับคุณภาพการรักษาพยาบาลที่ได้มาตรฐานสากล ปัจจัยเหล่านี้ทำให้เกิดการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) ขึ้น นอกจากนี้ธุรกิจโรงพยาบาลยังมีการเชื่อมโยงกับธุรกิจยาและเวชภัณฑ์ อุปกรณ์ทางการแพทย์ ห้องปฏิบัติการวินิจฉัยโรคหรือแม้แต่ธุรกิจบริการอื่นๆ เช่น ธุรกิจค้าปลีก ธุรกิจท่องเที่ยวธุรกิจประกันภัย เป็นต้นและประกอบกับโครงสร้างประชากรไทยมีแนวโน้มเข้าสู่สังคมผู้สูงวัยมากขึ้น ทำให้ธุรกิจกลุ่มโรงพยาบาลมีความโดดเด่นส่งผลต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทย (“อาณาจักร BDMS บริการสุขภาพแบบเบ็ดเสร็จของ” 2560)

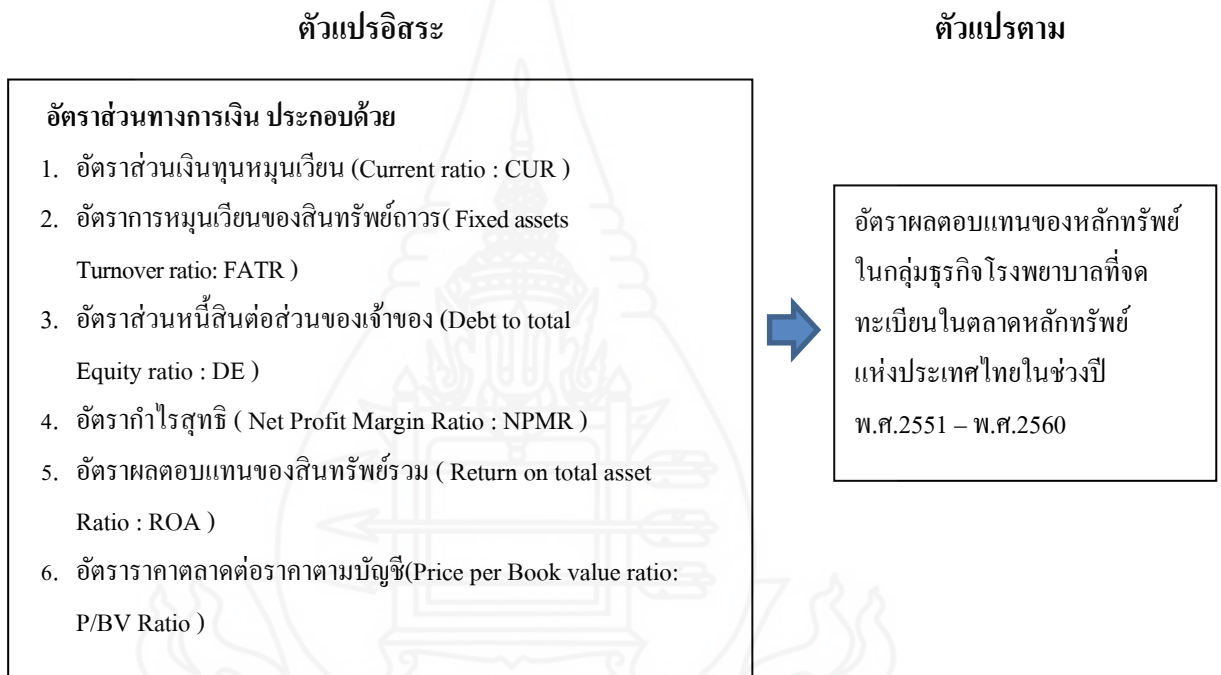
อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงิน เพื่อแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ของรายการ 2 รายการ ในงบการเงิน โดยนำรายการหนึ่งไปหารอีกรายการหนึ่ง โดยอาจเป็นรายการใน งบแสดงฐานะการเงิน หรืองบกำไรขาดทุน หรือทั้งสองงบ โดยจะแสดงในรูปร้อยละ อัตราส่วนหรือสัดส่วนที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกิจการและแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้ดียิ่งขึ้น โดยการวิจัยนี้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อที่จะแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินใดบ้างที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมากน้อยแตกต่างกันอย่างไร

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

2.1 เพื่อวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล

2.2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดในการศึกษา

4. สมมติฐานการวิจัย

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดสมมติฐานการวิจัย ดังนี้

สมมติฐานที่ 1

H0: อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H1: อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2

H0: อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets Turnover ratio: FATR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H1: อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets Turnover ratio: FATR) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3

H0: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H1: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4

H0: อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H1: อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมุติฐานที่ 5

H0: อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจ โรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H1: อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจ โรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมุติฐานที่ 6

H0: อัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจ โรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H1: อัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจ โรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5. ขอบเขตของการวิจัย

ศึกษาข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทน ของหลักทรัพย์โดยเลือกบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจ โรงพยาบาลซึ่งเป็นบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 มกราคมถึง 31 ธันวาคมและมีการนำส่งงบการเงินครบทุกปีระหว่างปี พ.ศ. 2551 – พ.ศ. 2560

6. นิยามศัพท์เฉพาะ

6.1 ธุรกิจโรงพยาบาล

ธุรกิจ โรงพยาบาลหมายถึงธุรกิจที่ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรม ความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่น ๆ

6.2 งบการเงิน

งบการเงิน คือรายงานทางการเงินและบัญชีที่มีแบบแผน เพื่อแสดงภาวะต่างๆ ของบริษัทหรือกิจการนั้นๆ โดย งบการเงินประกอบด้วย งบแยกย่อยอีกหลายประเภทซึ่งจะแสดงถึงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด ของบริษัทนั้นๆ ในแต่ละรอบบัญชี

6.3 การวิเคราะห์งบการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง การนำข้อมูลทางการเงินมาศึกษาเพื่อประเมินผลการดำเนินงานในรายไตรมาสหรือรอบปีที่ผ่านมา เพื่อพิจารณาฐานะทางการเงินและผลกำไรจากการประกอบการ เพื่อให้ผู้บริหารได้ข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่จะเป็นประโยชน์ เพื่อช่วยในการตัดสินใจทางการเงิน

6.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) เป็นเครื่องมือที่ใช้วิเคราะห์งบการเงิน ซึ่งแสดงถึงความสัมพันธ์ของข้อมูล เกิดจากการนำรายการของงบตั้งแต่ 2 รายการขึ้นไปแล้วนำมาคำนวณ โดยจะแสดงในรูปร้อยละอัตราส่วนหรือสัดส่วนเพื่อทำความเข้าใจและความสัมพันธ์ของรายการบัญชีต่างๆ

6.5 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์

อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมายถึงผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตามระยะเวลาที่ผู้ลงทุน ได้ถือครองหลักทรัพย์นั้นไว้ และรวมถึงมูลค่าส่วนเพิ่มของราคาหลักทรัพย์ ณ วันสุดท้ายของการลงทุน

7. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

7.1 เพื่อพยากรณ์ผลประกอบการและทิศทางแนวโน้มในการประกอบธุรกิจของโรงพยาบาลในประเทศไทยเพื่อเป็นข้อมูลและแนวทางให้ผู้ที่จะลงทุนและนักวิเคราะห์ใช้พิจารณาในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

7.2 เพื่อประโยชน์ของเจ้าของกิจการหรือผู้บริหารใช้ข้อมูลทางการเงินสามารถนำไปใช้ประกอบการวางแผนเพื่อให้การดำเนินงานได้ผลตามความคาดหวัง

บทที่ 2

วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การอธิบายถึงทฤษฎี แนวคิด และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรของการศึกษา ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการสืบค้นจากเอกสารทางวิชาการและงานวิจัยจากแหล่งต่างๆ โดยแบ่งเนื้อหาของบทนี้เป็น 4 ส่วน ดังนี้

1. ธุรกิจโรงพยาบาล
2. แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
3. แนวคิดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
4. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. ธุรกิจโรงพยาบาล

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจโรงพยาบาลที่ผู้วิจัยทำการศึกษาประกอบด้วย

1.1 บริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)

การก่อตั้งโรงพยาบาลเชียงใหม่ ราม มีจุดกำเนิดจากความคิดเห็นที่สอดคล้องกันของกลุ่มแพทย์ในจังหวัดเชียงใหม่และกลุ่มแพทย์ของโรงพยาบาลรามคำแหงกรุงเทพฯ ซึ่งมีสัมพันธภาพโดยร่วมสถาบันการศึกษาเดียวกันจากมหาวิทยาลัยเชียงใหม่เป็นส่วนใหญ่ โดยได้เล็งเห็นว่าเชียงใหม่เป็นเมืองที่มีขนาดใหญ่ และเป็นศูนย์กลางของการค้าและการลงทุนทั้งเป็นศูนย์กลางการท่องเที่ยวของภาคเหนือมีอัตราการเจริญเติบโตด้านเศรษฐกิจสูงอย่างต่อเนื่องทุกปี และมีระบบสาธารณสุขที่ครบครัน แต่สถานภาพของการรองรับด้านสาธารณสุข ยังไม่เพียงพอต่อความต้องการของประชาชนในภาคเหนือในแต่ละปีอัตราผู้ใช้บริการ โรงพยาบาลในเมืองเชียงใหม่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้จำนวนโรงพยาบาลที่มีอยู่อย่างจำกัดไม่สามารถให้บริการประชาชนได้อย่างทั่วถึง

โรงพยาบาลเชียงใหม่ ราม เริ่มดำเนินการก่อสร้าง โดยได้ทำพิธีวางศิลาฤกษ์ เมื่อวันที่ 19 สิงหาคม 2534 โดยมีนายชนะศักดิ์ ยูวบูรณ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้ว่าราชการจังหวัดเชียงใหม่ในขณะนั้นมาเป็นประธานในพิธี โรงพยาบาลเชียงใหม่ ราม จัดตั้งขึ้นด้วยทุนจดทะเบียน

เริ่มแรก 400 ล้านบาท โดยเป็นการร่วมทุนกับโรงพยาบาลรามคำแหงกรุงเทพฯ มีผู้ถือหุ้นกว่า 400 ราย ได้ดำเนินการก่อสร้างจนแล้วเสร็จสมบูรณ์และทำพิธีเปิดอย่างเป็นทางการในวันที่ 2 สิงหาคม 2536 โรงพยาบาลเชียงใหม่ ราม มีความปรารถนาจะให้บริการดูแลสุขภาพที่ดีมาตรฐานสูงในการตรวจรักษาโดยแพทย์เฉพาะทาง และอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ทันสมัยครบครัน

1.2 โรงพยาบาลพัฒนการแพทย์ (NEW)

โรงพยาบาลนอร์ทอีสเทอร์น - วัฒนา ได้ถูกก่อตั้งขึ้นในวันที่ 8 มิถุนายน พ.ศ.2528 โดยแรกเริ่มแรกเป็นโรงพยาบาลเอกชนขนาด 25 เตียง โดยที่ตั้งใจสร้างโรงพยาบาลแห่งนี้เพื่อตอบสนองความต้องการของชุมชน จนในปี พ.ศ. 2532 โรงพยาบาลได้ขยายอาคารเพิ่มจนเป็นขนาด 100 เตียง เพื่อรองรับกระแสความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากคนไข้ในพื้นที่ใกล้เคียง จากนั้นในปี พ.ศ. 2544 ทางโรงพยาบาลก็ได้ผ่านมาตรฐานการรับรองและบริการผู้ป่วย ISO9001 และ 2001 ต่อไปในปี พ.ศ. 2550 ทางโรงพยาบาลได้เข้าร่วมกับสถาบันรับรองคุณภาพสถานพยาบาล เพื่อเสริมสร้างคุณภาพในการบริการคนไข้โรงพยาบาลของมีปรัชญาที่จะบริการคนไข้และญาติของผู้ป่วยและมีส่วนร่วมในการรักษาสุขภาพของชุมชนในบริเวณและ เป็นโรงพยาบาลเอกชนคุณภาพเพื่อสาธารณชน

1.3 โรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR)

บริษัท ศิริรินทร์ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้น เมื่อวันที่ 15 มีนาคม พ.ศ. 2522 ภายใต้ชื่อ บริษัท สำโรงการแพทย์ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้นจำนวน 16 ล้านบาท ได้เริ่มก่อสร้างอาคารโรงพยาบาล ใน พ.ศ.2522 และสำเร็จสามารถดำเนินกิจการโรงพยาบาลได้ตั้งแต่ พ.ศ. 2524 ต่อมา เมื่อ พ.ศ.2528 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายใต้ชื่อ บริษัท ศิริรินทร์ จำกัด (มหาชน) ณ ปัจจุบันมีกิจการโรงพยาบาลภายใต้การดำเนินงานของบริษัทฯ คือ โรงพยาบาลศิริรินทร์ 235 เตียง , โรงพยาบาลรัชนีทร์ 100 เตียง

โรงพยาบาลศิริรินทร์ หาดใหญ่ 120 เตียง การให้บริการผู้ป่วยประกันสังคม ปัจจุบัน มีผู้ประกันตนที่ลงทะเบียนเลือกโรงพยาบาลศิริรินทร์ จำนวน 130,000 คน มีอัตราใช้บริการผู้ป่วยนอกเฉลี่ยวันละ 700 คน หลังจากขยายอาคารบริการผู้ป่วยประกันสังคมทำให้ผู้ประกันตนมีความสะดวกสบายมากขึ้น รวมถึงการขยายเวลาบริการเพื่อให้ผู้ป่วยประกันตนได้รับความสะดวก

1.4 โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เปิดบริการเมื่อ 17 กันยายน พ.ศ.2523 เป็นโรงพยาบาลแห่งแรกในเอเชียที่ได้รับการรับรองคุณภาพระดับสากลในการให้บริการโรงพยาบาล

เอกชนขนาด 580 เตียง โดยที่ทีมงานบริหารจากนานาชาติพร้อมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญกว่า 1,200 ท่าน โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล ตั้งอยู่ในย่านธุรกิจของกรุงเทพมหานคร มีผู้ใช้บริการจำนวน 1.1 ล้านคนต่อปี เป็นผู้ใช้บริการชาวต่างประเทศกว่า 520,000 คนต่อปี จาก 190 ประเทศทั่วโลก

1.5 โรงพยาบาลเอกชล (AHC)

ด้วยวิสัยทัศน์อันกว้างไกลของท่าน ดร.เอกพจน์ วานิช ที่เล็งเห็นถึงการพัฒนาและการขยายตัวอย่างรวดเร็วด้านเศรษฐกิจในจังหวัดชลบุรี และพื้นที่ในเขตแถบชายฝั่งทะเลตะวันออกการตระหนักถึงสุขภาพอนามัยที่ดีต่อประชาชนและความต้องการใช้บริการโรงพยาบาลที่เพิ่มมากขึ้น บริษัทโรงพยาบาลเอกชล จำกัด จึงก่อตั้งขึ้นเมื่อ 15 พฤศจิกายน 2521 ด้วยทุนจดทะเบียน 20 ล้านบาท บนพื้นที่ 10 ไร่ บนถนนพระยาธำมาศจา อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรีและนับเป็นโรงพยาบาลเอกชนแห่งแรกในจังหวัดชลบุรี ที่เปิดให้บริการด้านการรักษาตลอด 24 ชั่วโมง

ตลอดระยะเวลา 30 ปี บริษัทโรงพยาบาลเอกชล จำกัด มีความมุ่งมั่นพัฒนาการบริการอย่างต่อเนื่อง จนมีบริการทางการแพทย์ครบถ้วน และทัดเทียมกับโรงพยาบาลเอกชนชั้นนำในกรุงเทพฯ จากจำนวนผู้รับบริการที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว จนเตียงรองรับผู้ป่วยไม่เพียงพอบริษัทจึงได้เล็งเห็นความจำเป็นที่ต้องขยายสถานที่ให้บริการในปี 2549 จึงได้ทำสัญญาซื้อโรงพยาบาลเอกชนของบริษัท สุภมิตรเวชการ จำกัด ซึ่งสามารถรองรับผู้ป่วยได้ถึง 270 เตียง ภายใต้ชื่อโรงพยาบาลเอกชล 2 ตั้งอยู่ ณ ตำบลอ่างศิลา อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี และเปิดให้บริการ เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2549 จำนวน 100 เตียง ให้บริการที่ครอบคลุมมาตรฐานเดียวกับโรงพยาบาลเอกชลแห่งแรก

1.6 บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) เป็นหนึ่งในเครือข่ายโรงพยาบาลที่มีชื่อเสียงที่สุดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยมีโรงพยาบาล 26 แห่งและ / หรือโครงการด้านการแพทย์จากโรงพยาบาลทั้งหมด 47 แห่งทั่วทั้งเครือข่าย ซึ่งได้รับการรับรองโดย Joint Commission International (JCI) โดยอยู่ใน 5 อันดับแรกของกลุ่มโรงพยาบาลเอกชนทั่วโลกในด้านรายได้ กรุงเทพดุสิตเวชการให้การรักษาทางการแพทย์ระดับโลกแก่ผู้ป่วยในประเทศและต่างประเทศ ควบคู่ไปกับเทคโนโลยีทางการแพทย์ล่าสุด ทีมแพทย์และพยาบาลที่มีคุณภาพของเรานั้นประกอบด้วยผู้เชี่ยวชาญทุกสาขา ผู้เชี่ยวชาญด้านสุขภาพเหล่านี้ได้รับการฝึกอบรมจากโรงเรียนแพทย์ชั้นนำทั่วโลก และพวกเขามีความมุ่งมั่นในการให้บริการด้านสุขภาพระดับสูงสุดแก่ผู้ป่วย

1.7 โรงพยาบาลนนทเวช (NTV)

โรงพยาบาลนนทเวช จัดทะเบียนก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2522 ภายใต้ชื่อ บริษัทนนทบุรีพัฒนา จำกัด มีเตียงรับผู้ป่วยใน 60 เตียง

ได้รับรางวัลการให้บริการและการประสานงานยอดเยี่ยมในปีที่ 3 จากบริษัท นูรพา ประกันสุขภาพ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งทางโรงพยาบาลได้รับรางวัลนี้มาแล้ว 3 ปีซ้อน

ได้รับการรับรองกระบวนการคุณภาพ HA : Hospital Accreditation จากสถาบันรับรองคุณภาพ โรงพยาบาล)

ได้รับใบประกาศนียบัตรรับรองมาตรฐานห้องปฏิบัติการทางการแพทย์ ISO 15189 จากสำนักมาตรฐานห้องปฏิบัติการกรมวิทยาศาสตร์การแพทย์ กระทรวงสาธารณสุข เพื่อให้เป็นที่ยอมรับในระดับนานาชาติ และยังเป็นโรงพยาบาลแห่งแรกในจังหวัดนนทบุรีที่ได้รับรองดังกล่าว

ได้รับการรับรอง Re-Accreditation JCI 5th Edition Standards และมี การ พัฒนา เทคโนโลยีทางการแพทย์และการตรวจวินิจฉัยในสาขาต่างๆ เช่น พัฒนาศูนย์เทคโนโลยีผ่าตัดผ่านกล้อง อาทิเช่น ศูนย์กระดูกและข้อผ่าตัดซ่อมเอ็นหัวเข่าผ่านกล้อง , ศูนย์สุขภาพสตรี ผ่าตัดผ่านกล้องทาง นรีเวช และศูนย์ศัลยกรรมเฉพาะทาง ผ่าตัดศัลยกรรมตกแต่งผ่านกล้อง เน้นการรักษาแบบองค์รวม โดยส่งเสริมให้มีการดูแลสุขภาพ การป้องกันโรค การคัดกรอง การรักษาโรคและฟื้นฟูสภาพร่างกายของผู้ป่วยให้กลับคืนเป็นปกติ

1.8 บริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (อังกฤษ: BANGKOK CHAIN HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED ชื่อย่อ: BCH) บริษัทดำเนินกิจการ โรงพยาบาล โดยปัจจุบันมีจำนวน 6 แห่ง ซึ่งให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าที่หลากหลาย ทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด นอกจากนี้บริษัทได้เปิดศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง ที่ให้บริการด้านการตรวจวินิจฉัย รักษาโรคหัวใจแบบครบวงจร ทั้งการรักษาโดยการสวนหัวใจและการผ่าตัด รักษาและผ่าตัดแก้ไข ปัญหาสายตาด้วยเครื่องเลเซอร์ ที่โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ประชาชื่น เพื่อให้บริการแก่ลูกค้าของโรงพยาบาลในกลุ่มเกษมราษฎร์เองและผู้ป่วยจากโรงพยาบาลทั่วไปที่เป็นพันธมิตรกว่า 50 แห่งทั่วประเทศ บริษัทก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน พ.ศ. 2536 เพื่อดำเนินธุรกิจในรูปแบบของกลุ่ม โรงพยาบาล (Chain Hospital) และธุรกิจในสายที่เกี่ยวข้องกับการแพทย์ ปัจจุบัน บริษัทฯ และบริษัทย่อย ดำเนินกิจการ โรงพยาบาลจำนวน 6 แห่ง ได้แก่ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์บางแค โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ประชาชื่น โรงพยาบาลเกษมราษฎร์สุขาภิบาล 3 โรงพยาบาลเกษมราษฎร์รัตนนิเวศร์ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์สระบุรีและโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ศรีบูรินทร์

1.9 โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)

โรงพยาบาลรามคำแหงเป็นโรงพยาบาลอันดับต้นๆ ที่ได้รับความไว้วางใจด้วยคุณภาพ แพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะสาขา บุคลากรทางการแพทย์ที่ให้ความสำคัญในการพัฒนาความรู้ความสามารถ และประสิทธิภาพของอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ทันสมัย ตลอดจนมีคลินิกพิเศษเฉพาะทางที่ได้รับการสร้างสรรค์และพัฒนาอย่างต่อเนื่อง โดยคัดสรรบุคลากรทางการแพทย์ผู้เชี่ยวชาญ สำหรับให้บริการที่เปี่ยมด้วยสำนึกแห่งความรับผิดชอบ สามารถตอบสนองความต้องการด้านการรักษาพยาบาล ของผู้เข้ารับบริการได้อย่างไร้ขีดจำกัด" โรงพยาบาลรามคำแหงเป็นโรงพยาบาลเอกชนขนาด 485 เตียงได้เปิดดำเนินการ เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2531 ตั้งอยู่บนถนนรามคำแหง ใกล้สนามกีฬาห้วยหมาก มีเนื้อที่มากกว่า 20 ไร่ ประกอบด้วยอาคารผู้ป่วย 3 อาคารที่จอดรถกว่า 700 คัน เป็นธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้รับการรับรองมาตรฐานระดับนานาชาติจาก JCI (Joint commission international standard Accreditation) สหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นหน่วยงานระหว่างประเทศที่ให้การรับรองคุณภาพโรงพยาบาลทั่วโลก ซึ่งในปัจจุบันมีประมาณ 200 แห่งที่ได้รับการรับรอง มาตรฐานนี้ ความโดดเด่นของทีมแพทย์ โรงพยาบาลรามคำแหง คือ มีแพทย์ผู้เชี่ยวชาญให้บริการรักษาพยาบาลครบทุกสาขาพิเศษ (Sub Specialty Clinic)

2. แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

แนวคิดและเทคนิคในการวิเคราะห์ทางการเงินที่จำเป็นสำหรับผู้ใช้งบการเงินภายนอก โดยเฉพาะงบการเงินของกิจการที่มีการซื้อขายหุ้นในตลาดรองที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะนั้นเป็นการนำข้อมูลรายการต่างๆ ที่แสดงอยู่ในงบการเงินคืองบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุน มาคำนวณให้อยู่ในรูปแบบของอัตราส่วนแล้วนำไปวิเคราะห์เพื่อประเมินสถานะทางด้านเงิน และเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัท (คณพร บุญพารอด / 2559/ 1- 59) จากการศึกษางานวิจัยในอดีตและการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยเลือกศึกษานั้นประกอบด้วย

2.1 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงิน

เป็นอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องทางการเงินในระยะสั้นหรือความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการว่ากิจการมีสภาพคล่องทางการเงินที่จะสามารถชำระหนี้ได้รวดเร็วเพียงใด กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนมาเป็นเงินสด เพื่อใช้ในการดำเนินการมากน้อยเพียงใดอัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยเลือกศึกษาในกลุ่มนี้ ได้แก่

2.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR)

เป็นอัตราส่วนในการชำระหนี้สินระยะสั้นของกิจการแสดงให้เห็นถึงความมั่นคงและความปลอดภัยของเจ้าหนี้ อัตราส่วนนี้แสดงถึงสภาพคล่องทางการเงินทางการเงิน ตัวเลขนี้ยิ่งมากยิ่งขึ้นแสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องสูงแสดงว่าในระยะสั้นกิจการสามารถเปลี่ยนสินทรัพย์ให้เป็นเงินสดได้รวดเร็ว หาก Current Ratio มีค่ามากกว่า 1 หมายความว่าในปัจจุบัน หนึ่งรอบระยะเวลาดำเนินงานของบริษัทมีสภาพคล่องดี เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ทำให้บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนที่เป็นภาระค้างอยู่ในรอบระยะเวลาเดียวกัน หากมีค่าน้อยกว่า 1 หมายความว่าบริษัทขาดสภาพคล่องในรอบระยะเวลาดำเนินงานปัจจุบัน เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนไม่พอชำระหนี้สินหมุนเวียนที่ค้างอยู่ในรอบระยะเวลาเดียวกัน สูตรในการคำนวณ ได้แก่

$$\text{อัตราเงินทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

2.2 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์

เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถของผู้บริหารในการใช้สินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์เต็มที่มากที่สุดโดยพิจารณาจากความสามารถในการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้และผลตอบแทนอัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยเลือกศึกษาในกลุ่มนี้ได้แก่

2.2.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio : FATR)

เป็นอัตราส่วนที่ทำให้ทราบว่ากิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์นั้นได้อย่างเต็มที่หรือไม่ ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงว่ากิจการอาจใช้สินทรัพย์ถาวรได้ไม่เต็มประสิทธิภาพ หรือสินทรัพย์ใช้งานไม่เต็มที่ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่ากิจการสามารถใช้สินทรัพย์ถาวรได้อย่างมีประสิทธิภาพ สูตรในการคำนวณ ได้แก่

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ขายรวมสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิ}}$$

2.3 อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

อัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการก่อหนี้ของกิจการซึ่งโดยทั่วไปการจัดการเงินทุนจากการก่อหนี้โดยปกติจะมีต้นทุนต่ำกว่าการจัดการเงินทุนจากผู้ถือหุ้นและสามารถประหยัด

ภาษีได้หากกิจการจัดหาเงินทุนจากหนี้สินจำนวนมากก็อาจประสบปัญหาความสามารถในการชำระหนี้ได้อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยเลือกศึกษาในกลุ่มนี้ได้แก่

2.3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total equity ratio: DE)

เป็นการเปรียบเทียบหนี้สินทั้งหมดของกิจการกับส่วนของผู้ถือหุ้น โดยแสดงให้เห็นว่าเงินทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้นได้มาจากเจ้าหนี้คิดเป็นอัตราส่วนเท่าไร เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้สูงเมื่อเทียบกับเจ้าของกิจการ ทำให้เจ้าหนี้จะได้รับความคุ้มครองลดลงสูงในการคำนวณได้แก่

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

2.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

เป็นอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการทำกำไรของกิจการซึ่งดูว่ากิจการสามารถนำเงินทุนที่ได้จากเจ้าหนี้และเจ้าของไปลงทุนเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์อย่างน้อยเพียงใด หรือใช้เงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยเลือกศึกษาในกลุ่มนี้ได้แก่

2.4.1 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR)

เป็นอัตราส่วนที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิต่อยอดขาย ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจหลังหักค่าใช้จ่ายต่างๆออกแล้วอัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรสุทธิจากการค้าขายได้มากซึ่งคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}}$$

2.4.2 อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio : ROA)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหารของกิจการว่าสามารถบริหารสินทรัพย์รวมที่มีอยู่ให้ได้ผลตอบแทนมากเพียงใดอัตราส่วนนี้ยิ่งสูงแสดงว่าฝ่ายบริหารมีความสามารถใช่ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงว่าฝ่ายบริหารควรต้องปรับปรุงการดำเนินงานเกี่ยวกับการใช้สินทรัพย์ให้ดีขึ้น สูตรในการคำนวณได้แก่

$$\text{อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

2.5 อัตราส่วนมูลค่าตลาด

เป็นการวิเคราะห์มูลค่าตลาดของหุ้นสามัญโดยดูความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดต่อหุ้นกับกำไรต่อหุ้น และราคาตลาดต่อหุ้นกับราคาตามบัญชีของหุ้น ซึ่งอัตราส่วนมูลค่าตลาดจะสะท้อนภาพความพึงพอใจของนักลงทุนที่มีต่อผลการดำเนินงานในรอบระยะเวลาที่ผ่านมาของธุรกิจ อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยเลือกศึกษาในกลุ่มนี้ ได้แก่

2.5.1 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงตามความสามารถในการบริหารงานของกิจการ โดยการเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดต่อหุ้นเป็นกึ่งหนึ่งของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการบริหารงานดีทำให้ราคาตลาดของหุ้นมีแนวโน้มสูงขึ้น

$$\text{อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้นสามัญ}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}}$$

3. แนวคิดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นความมั่งคั่งส่วนเพิ่มของผู้ลงทุนในช่วงระยะเวลาที่ลงทุนการวัดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน จึงเป็นการเทียบความมั่งคั่ง ณ ปลายงวดการลงทุนกับความมั่งคั่งต้นงวดซึ่งก็คือหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนซื้อขึ้นนั่นเอง ความมั่งคั่งที่เพิ่มขึ้นของผู้ลงทุนในช่วงระยะเวลาลงทุน(เช่น 1ปี) ในการวิจัยนี้จะศึกษาถึงผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุนซึ่งให้ผลตอบแทนในรูปแบบต่างๆจำแนกเป็น 4 องค์ประกอบดังนี้

3.1 เงินปันผล (Dividend)

ในกรณีที่กิจการดำเนินงานแล้วมีกำไรกิจการจะนำกำไรมาจ่ายเป็นผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการกำไรส่วนเกินที่มีได้จัดสรรเป็นเงินปันผลกิจการสามารถนำไปลงทุนต่อได้อัตราการจ่ายเงินปันผลของหุ้นสามัญแต่ละกิจการมีความแตกต่างกันตามฐานะผลประกอบการ ฐานะทางการเงิน รวมถึงโอกาสในการลงทุนของแต่ละกิจการ เงินปันผลที่กิจการจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญโดยทั่วไปอยู่ในรูปเงินสดปันผล (Cash dividend) อย่างไรก็ตามกิจการอาจจ่ายปันผลในรูปของหุ้นปันผล (stock dividend)

3.2 กำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงของราคาตราสารทุน (Capital gain / loss)

ราคาตลาดของตราสารทุนอาจเปลี่ยนแปลงได้ ขึ้นกับผลการดำเนินงานของธุรกิจ และสถานะเศรษฐกิจรวมถึงสถานะตลาดหุ้นโดยรวม ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นสามารถขายหุ้นได้ในราคาที่สูงกว่าที่ซื้อมาจะสามารถทำให้ได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของกำไรจากส่วนต่างของราคา แต่ถ้าหากราคาหุ้นลดต่ำลงและผู้ลงทุนจำเป็นต้องขายหุ้น ในราคาที่ต่ำกว่าราคาซื้อมาจะส่งผลให้ขาดทุนจากการลงทุนในหุ้นในงวดนั้นๆ

3.3 ผลตอบแทนจากการได้รับสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนในสัดส่วนการถือหุ้น (Preemptive rights) ซึ่งโดยทั่วไปราคาซื้อหุ้นตามสิทธิที่จะต่ำกว่าราคาตลาดผลตอบแทนในกรณีนี้ เกิดจากส่วนต่างดังกล่าว

3.4 ผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ (Reinvestment income)

หากผู้ลงทุนได้รับเงินปันผลหรือกำไรจากการลงทุนในหุ้นและนำผลตอบแทนดังกล่าวไปลงทุนต่อแทนที่การนำไปจ่ายหรือบริโภคเพื่อให้ได้รับผลประโยชน์จากการลงทุนที่ออกเงยเพิ่มมากขึ้นผู้ลงทุนจะได้ผลตอบแทนที่เรียกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ

ช่วงถือครอง (Holding period) เป็นช่วงระยะเวลาการลงทุนที่นับจากเวลาที่ซื้อหลักทรัพย์จนถึงเวลาที่ขายหลักทรัพย์ ดังนั้นอัตราผลตอบแทนช่วงถือครอง (Holding period return : HPR) จึงเป็นผลตอบแทนจากการลงทุนที่เทียบเป็นอัตราส่วนต่อเงินลงทุนต้นงวด หรือราคาซื้อหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลาการลงทุน จากลักษณะของการได้รับผลตอบแทนข้างต้นสามารถนำมาคำนวณเป็นอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับ โดยแบ่งแยกตามกรณีต่างๆได้ 4 กรณี ดังนี้

กรณีที่ 1 กรณีไม่มีการจ่ายปันผลและการให้สิทธิซื้อหุ้นใหม่

$$HPR_t = \frac{(P_{t\text{ปลายงวด}} - P_{t\text{ต้นงวด}})}{P_{t\text{ต้นงวด}}}$$

HPR_t คือ อัตราผลตอบแทนในช่วงถือครองของงวดที่ t

P_{t ปลายงวด} คือ ราคาหลักทรัพย์ ณ เวลาปลายงวด

P_{t ต้นงวด} คือ ราคาหลักทรัพย์ ณ เวลาต้นงวด

กรณีที่ 2 กรณีจ่ายเงินปันผล

$$HPR_t = \frac{(P_{t\text{ปลายงวด}} - P_{t\text{ต้นงวด}}) + Div_t}{P_{t\text{ต้นงวด}}}$$

HPR_t คือ อัตราผลตอบแทนในช่วงถือครองของงวดที่ t

$P_{t\text{ปลายงวด}}$ คือ ราคาหลักทรัพย์ ณ เวลาปลายงวด

$P_{t\text{ต้นงวด}}$ คือ ราคาหลักทรัพย์ ณ เวลาต้นงวด

Div_t คือ เงินปันผลของหุ้นที่ได้รับในช่วงเวลา t

กรณีที่ 3 กรณีที่มีการจ่ายเงินปันผลและให้สิทธิผู้ถือหุ้นเดิมซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่

$$HPR_t = \frac{[(P_{t\text{ปลายงวด}} - P_{t\text{ต้นงวด}}) + Div_t + N_n(P_{t\text{ปลายงวด}} - P_s)]}{P_{t\text{ต้นงวด}}}$$

HPR_t คือ อัตราผลตอบแทนในช่วงถือครองของงวดที่ t

$P_{t\text{ปลายงวด}}$ คือ ราคาหลักทรัพย์ ณ เวลาปลายงวด

$P_{t\text{ต้นงวด}}$ คือ ราคาหลักทรัพย์ ณ เวลาต้นงวด

Div_t คือ เงินปันผลของหุ้นที่ได้รับในช่วงเวลา t

P_s คือ ราคาต่อหุ้นที่บริษัทเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม

N_n คือ จำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นเดิม 1 หุ้นมีสิทธิซื้อ

กรณีที่ 4 กรณีที่มีการจ่ายเงินปันผลและแตกพาร์

$$HPR_t = \frac{[(P_{t\text{ปลายงวด}} + N_s P_{t\text{ปลายงวด}} - P_{t\text{ต้นงวด}}) + Div_t]}{P_{t\text{ต้นงวด}}}$$

HPR_t คือ อัตราผลตอบแทนในช่วงถือครองของงวดที่ t

$P_{t\text{ปลายงวด}}$ คือ ราคาหลักทรัพย์ ณ เวลาปลายงวด

$P_{t\text{ต้นงวด}}$ คือ ราคาหลักทรัพย์ ณ เวลาต้นงวด

Div_t คือ เงินปันผลของหุ้นที่ได้รับในช่วงเวลา t

N_s คือ จำนวนหุ้นสามัญใหม่ที่ผู้ถือหุ้นได้รับเพิ่มจากหุ้นสามัญเดิม
1 หุ้นหลังจากการแตกหุ้น

4. ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการทบทวนวรรณกรรมพบว่างานวิจัยในอดีตหลายชิ้นงานมีผู้ให้ความสนใจศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนเป็นจำนวนมาก แต่ผลการศึกษานั้นแตกต่างกันออกไปตามการใช้อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วิเคราะห์และกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น

ณัฐพล จักรภีร์ศิริสุข (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเหล็ก ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) ,เงินหมุนเวียน (Current Ratio) ,อัตราหมุนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover ratio)

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) ,อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return to Equity) และให้ อัตราผลตอบแทน (Rate of Return) เป็นตัวแปรตามซึ่งพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return on Asset) และ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return to Equity) ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

ณัฐ ณ ตะกั่วทุ่ง (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งโดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้หาความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ 6 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) , อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price/Earning) , อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) , อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนรวม (Total Asset Turnover) , อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt/Equity) , อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price /Book Value) โดยวิธีทางสถิติในการวิเคราะห์คือ การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) ผลการวิจัย พบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้พยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มได้ คือ อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price/Book Value) มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มอย่างมีนัยสำคัญ

จารุวรรณ ทองมัน (2557) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระหว่างปีพ.ศ.2553ถึงพ.ศ.2557 ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินพื้นฐานที่อธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัททั้ง5ด้านประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์, อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน, อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดและราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตามซึ่งพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ คือระยะเวลาในการขายสินค้า อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earning per share)

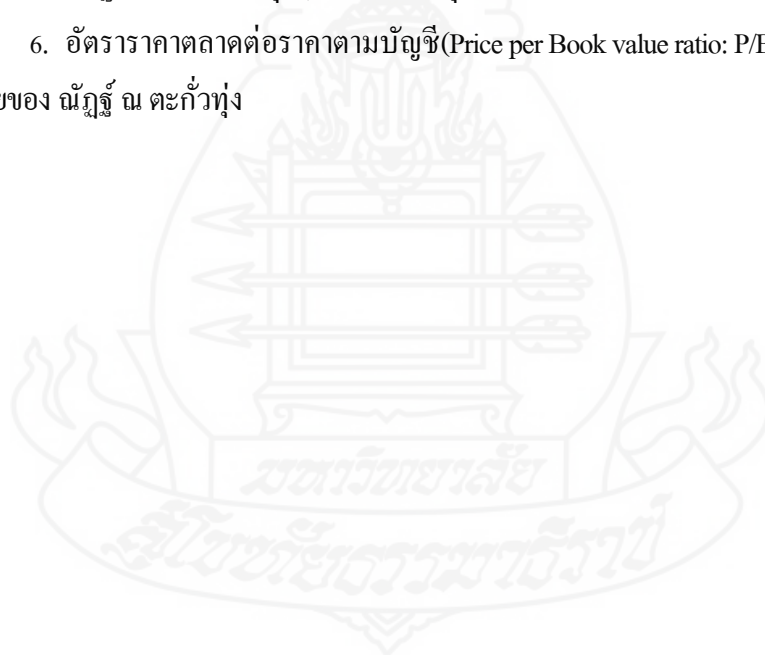
นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2557) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยศึกษาในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2552 –พ.ศ.2556อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 6 อัตราส่วนประกอบด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Asset: ROA) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น ซึ่งพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ คืออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์(Return On Asset: ROA) และ อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร(Fixed Asset Turnover) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ

นันทภา กุลสัมพันธ์โกศล (2556) ได้ศึกษาการใช้อัตราส่วนทางการเงินในการเลือกสินทรัพย์ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover), อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (debt to equity), อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE), อัตรากำไรสุทธิ (net profit margin) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (current ratio) สามารถใช้เป็นเกณฑ์พิจารณาเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีนัยสำคัญ

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ทำให้ทราบถึงกรอบแนวคิดเพื่อนำมาใช้สนับสนุนงานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมและ

สรุปผลเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน และความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ในหลักทรัพย์ ที่แต่ละงานวิจัย ที่เกี่ยวข้องศึกษามาก่อนหน้านี้ เพื่อเลือกอัตราส่วนทางการเงิน ที่จะนำมาใช้ในการศึกษาได้ดังนี้

1. อัตราส่วนหมุนเวียน (current ratio : CUR) สอดคล้องกับงานวิจัยของ นันทภา กุลสัมพันธ์โกศล
2. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets Turnover ratio: FATR) สอดคล้องกับงานวิจัยของนันทนา ศรีสุริยาภรณ์
3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) สอดคล้องกับงานวิจัยของณัฐพล จักรภีร์ศิริสุข
4. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) สอดคล้องกับงานวิจัยของ จารุวรรณ ทองมัน นันทนา ศรีสุริยาภรณ์, นันทภา กุลสัมพันธ์โกศล
5. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio : ROA) สอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐพล จักรภีร์ศิริสุข , นันทนา ศรีสุริยาภรณ์
6. อัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) สอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐ ฒ ตะกั่วทุ่ง



บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้คือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจโรงพยาบาลโดยใช้วิธีการเลือกแบบเฉพาะเจาะจงจากบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 มกราคมถึง 31 ธันวาคมและมีการนำส่งงบการเงินครบทุกปีระหว่างปี พ.ศ. 2551–2560 ได้ประชากรเป้าหมายที่มีคุณสมบัติครบถ้วนผ่านเกณฑ์ 9 บริษัท ประกอบด้วย

- 1) บริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)
- 2) โรงพยาบาลวัฒนาการแพทย์ (NEW)
- 3) โรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR)
- 4) โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)
- 5) โรงพยาบาลเอกชล (AHC)
- 6) บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)
- 7) โรงพยาบาลนนทเวช (NTV)
- 8) บริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)
- 9) โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยแบบบันทึกข้อมูล แบ่งเป็นข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2551 – พ.ศ. 2560 และข้อมูลอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จากข้อมูลกำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงของราคาตราสารทุน เงินปันผลและผลตอบแทนจากการได้รับสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนในสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจโรงพยาบาลระหว่างปี พ.ศ. 2551 – พ.ศ.2560

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ได้แก่สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นตัวเลขรายงานทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2551 – พ.ศ. 2560 จากหลายแหล่งเช่น website เช่น www.setsmart.com งบการเงินของบริษัท เอกสาร งานวิจัย เป็นต้น

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยใช้สถิติที่ในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อตอบวัตถุประสงค์ในการวิจัยประกอบด้วย

4.1 สถิติเชิงพรรณนา (Description statistics) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลขั้นต้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทราบลักษณะโดยทั่วไปของตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้ สำหรับสถิติพรรณนาจะนำเสนอข้อมูลที่ศึกษาด้วยค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation)

4.2 สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติอนุมานในการวิจัย จะใช้วิธีการวิเคราะห์ ดังนี้

4.2.1 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว ประกอบด้วยตัวแปรตัวแรกคืออัตราส่วนทางการเงินทั้ง 6 อัตราส่วนและตัวแปรอีกตัวคืออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปีพ.ศ. 2551 – พ.ศ. 2560 ว่าเป็นไปในทิศทางใด และความสัมพันธ์นั้นมีมากน้อยเพียงใดจากการทดสอบถ้าค่า P-value หรือ Sig. มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 จึงสรุปได้ว่ายอมรับสมมติฐาน H1 ถ้าค่า P-value หรือ Sig. มีค่าเท่ากับหรือมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 จึงสรุปได้ว่ายอมรับสมมติฐาน H0

4.2.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ อัตราทางการเงินทั้ง 6 อัตราส่วน กับตัวแปรตาม คืออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ.2551 –พ.ศ. 2560 ที่มีความสัมพันธ์อยู่ในรูปเชิงเส้น โดยแสดงความสัมพันธ์ในรูปสมการถดถอยเชิงเส้นโดยรูปแบบสมการถดถอยมีสมการดังนี้

$$\text{Return}_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 \text{CUR}_{i,t} + \beta_2 \text{FATR}_{i,t} + \beta_3 \text{DER}_{i,t} + \beta_4 \text{NPMR}_{i,t} + \beta_5 \text{ROA}_{i,t} + \beta_6 \text{P/BV}_{i,t} + e_{i,t}$$

โดยที่

$\text{Return}_{i,t}$ = อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2551 – พ.ศ. 2560

i = โรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 9 บริษัท

t = ช่วงปี พ.ศ. 2551-พ.ศ.2560

β_0 = ค่าคงที่เมื่อปัจจัยอื่นทุกตัวเป็นศูนย์

β_1 = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR)

β_2 = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets Turnover ratio: FATR)

β_3 = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE)

β_4 = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR)

β_5 = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA)

β_6 = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของอัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio)

$e_{i,t}$ คือ ค่าความคลาดเคลื่อนของบริษัท i ในช่วงปีที่ t



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์ภาพรวมอัตราส่วนทางการเงิน

1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CUR)

ตารางที่ 4.1 ตารางแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CUR) ของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล

ปี พ.ศ.	CMR	NEW	SKR	BH	AHC	BDMS	NTV	BCH	RAM	MEAN	S.D.	MAX	MIN
2551	0.49	0.48	1.13	0.54	1.37	0.79	0.76	0.91	0.21	0.74	0.36	1.37	0.21
2552	0.33	0.48	0.90	0.80	1.46	1.45	1.10	1.17	0.28	0.89	0.45	1.46	0.28
2553	0.37	0.47	0.83	1.12	1.99	0.82	1.83	1.67	0.24	1.04	0.66	1.99	0.24
2554	0.36	0.43	0.69	1.80	1.82	1.17	1.46	0.70	0.32	0.97	0.61	1.82	0.32
2555	0.51	0.80	0.67	3.59	2.59	0.80	1.79	1.21	0.63	1.40	1.06	3.59	0.51
2556	0.87	0.82	0.75	3.55	3.25	0.87	0.57	1.23	0.45	1.37	1.17	3.55	0.45
2557	0.72	1.05	0.95	3.65	3.37	0.98	0.95	1.07	0.32	1.45	1.19	3.65	0.32
2558	0.69	1.05	0.55	2.49	3.52	0.96	1.9	0.7	0.42	1.36	1.06	3.52	0.42
2559	0.46	1.1	0.76	3.73	3.22	0.7	2.43	0.74	0.27	1.49	1.29	3.73	0.27
2560	0.54	1	0.8	2.89	3.23	1.07	3.09	1.48	0.42	1.61	1.14	3.23	0.42

จากตารางที่ 4.1 แสดงให้เห็นว่าในปี พ.ศ.2560 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CUR) ของกลุ่มอยู่ที่ 1.61 เท่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.14 เท่า ค่าสูงสุดอยู่ที่ 3.23 เท่า และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.42 เท่า โดยพบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2559 บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงสุด 3 อันดับแรกได้แก่โรงพยาบาล เอกชลมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน คือ 3.23 เท่า รองลงมาคือ โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ 2.89 เท่า และโรงพยาบาลนนทเวช 3.09 เท่า ตามลำดับ ในส่วนบริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม 3 อันดับแรก ได้แก่ โรงพยาบาลรามคำแหง 0.42 เท่า บริษัท

เชียงใหม่รวมธุรกิจการแพทย์ 0.54 เท่า และโรงพยาบาลศิครินทร์ 0.80 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการหรือความมั่นคงปลอดภัยของเจ้าหนี้ อัตราส่วนยิ่งสูงแสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินดี

1.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FATR)

ตารางที่ 4.2 ตารางแสดง อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FATR) ของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล

ปี พ.ศ.	CMR	NEW	SKR	BH	AHC	BDMS	NTV	BCH	RAM	MEAN	S.D.	MAX	MIN
2551	1.65	0.47	1.32	1.87	13.26	1.13	1.53	1.42	1.04	2.63	4.01	13.26	0.47
2552	1.03	0.53	1.30	1.69	15.50	1.14	1.52	1.51	1.13	2.82	4.77	15.50	0.53
2553	1.01	0.60	1.26	1.76	13.46	1.25	1.62	1.33	1.35	2.63	4.08	13.46	0.60
2554	1.08	0.59	1.20	1.89	13.83	1.55	1.65	1.06	1.73	2.73	4.18	13.83	0.59
2555	1.22	0.70	1.17	2.02	14.44	1.54	1.83	1.01	2.26	2.91	4.35	14.44	0.70
2556	1.39	0.74	1.15	1.75	1.87	1.44	1.5	0.77	2.16	1.42	0.48	2.16	0.74
2557	1.38	0.8	1.03	1.67	2.02	1.36	1.34	0.75	2.03	1.38	0.47	2.03	0.75
2558	1.37	0.89	0.82	1.76	2.00	1.31	1.39	0.83	1.88	1.36	0.45	2.00	0.82
2559	1.14	0.83	0.71	1.64	2.04	1.29	1.46	0.91	1.62	1.29	0.44	2.04	0.71
2560	0.96	0.86	0.74	1.59	2.00	1.21	1.49	0.97	1.40	1.25	0.41	2.00	0.74

จากตารางที่ 4.2 แสดงให้เห็นว่าในปี พ.ศ. 2560 ค่าเฉลี่ยของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มอยู่ที่ 1.25 เท่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.41 เท่า ค่าสูงสุดอยู่ที่ 2.00 เท่าและค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.74 เท่า โดยพบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่มปรับตัวลดลงจากปี พ.ศ. 2559 บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงสุดอันดับแรกได้แก่โรงพยาบาลเอกชลมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร คือ 2.00 เท่า รองลงมาคือโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร คือ 1.59 เท่า และโรงพยาบาลนนทเวช 1.49 เท่า ตามลำดับ ในส่วนบริษัทที่มีแนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม 3 อันดับแรก ได้แก่ โรงพยาบาลศิครินทร์ 0.74 โรงพยาบาลวัฒนาการแพทย์ 0.86 บริษัทเชียงใหม่รวมธุรกิจการแพทย์ 0.96 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมีประสิทธิภาพมากขึ้นเพียงใด

1.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)

ตารางที่ 4.3 ตารางแสดง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล

ปี พ.ศ.	CMR	NEW	SKR	BH	AHC	BDMS	NTV	BCH	RAM	MEAN	S.D.	MAX	MIN
2551	-0.55	0.77	8.33	13.41	7.31	7.61	13.53	14.18	16.20	8.98	5.95	16.20	-0.55
2552	9.32	4.77	9.24	13.34	5.28	7.78	13.35	14.27	17.30	10.52	4.29	17.30	4.77
2553	7.34	3.70	10.41	12.50	8.61	9.42	13.97	14.43	23.99	11.60	5.74	23.99	3.70
2554	6.79	-0.42	7.62	13.94	9.31	11.62	11.14	16.86	27.50	11.60	7.70	27.50	-0.42
2555	9.06	1.69	7.67	18.99	13.39	16.25	14.17	20.09	30.62	14.66	8.33	30.62	1.69
2556	13.52	4.05	8.72	17.2	13.65	11.95	13.44	12.19	24.72	13.27	5.65	24.72	4.05
2557	12.99	3.83	8.41	17.16	11.92	12.74	14.01	9.70	26.13	12.99	6.20	26.13	3.83
2558	14.91	4.00	5.7	19.15	10.46	12.15	15.6	9.01	25.65	12.96	6.76	25.65	4.00
2559	10.96	3.59	7.5	20.00	11.27	11.9	15.93	11.39	25.79	13.15	6.62	25.79	3.59
2560	9.08	5.61	5.12	21.68	8.07	13.24	17.12	12.46	28.68	13.45	7.85	28.68	5.12

จากตารางที่ 4.3 แสดงให้เห็นว่าในปี พ.ศ.2560 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอยู่ที่ 13.45 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.85 เท่า ค่าสูงสุดอยู่ที่ 28.68 เท่า และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 5.12 เท่า โดยพบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีพ.ศ. 2559 บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ โรงพยาบาลรามคำแหง มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคือ 28.68 เท่า รองลงมาคือ โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ 21.68 เท่า และโรงพยาบาลนนทเวช 17.12 เท่า ตามลำดับ ในส่วนบริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม 3 อันดับแรก ได้แก่ โรงพยาบาลศิริรินทร์ 5.12 เท่า โรงพยาบาลวัฒนาการแพทย์ 5.61 เท่า และโรงพยาบาลเอกชล 8.07 เท่าตามลำดับ หากกิจการใดมีอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการใช้เงินทุนจากหนี้สินสูง ทำให้กิจการมีความเสี่ยงทางการเงินเพิ่มขึ้น

1.4 อัตรากำไรสุทธิ (NPMR)

ตารางที่ 4.4 ตารางแสดง อัตรากำไรสุทธิ (NPMR) ของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล

ปี พ.ศ.	CMR	NEW	SKR	BH	AHC	BDMS	NTV	BCH	RAM	MEAN	S.D.	MAX	MIN
2551	1.21	0.39	0.50	0.67	0.46	1.20	0.29	0.56	1.05	0.70	0.36	1.21	0.29
2552	1.19	0.38	0.46	0.57	0.37	1.10	0.15	0.48	0.82	0.61	0.35	1.19	0.15
2553	1.02	0.38	0.44	0.51	0.24	1.02	0.14	0.58	0.70	0.56	0.31	1.02	0.14
2554	0.96	0.43	0.49	1.00	0.18	0.79	0.21	0.61	0.66	0.59	0.30	1.00	0.18
2555	0.86	0.46	0.56	0.89	0.16	0.79	0.23	0.84	0.47	0.58	0.28	0.89	0.16
2556	1	0.41	0.5	0.8	0.16	0.83	0.32	1.38	0.51	0.66	0.38	1.38	0.16
2557	0.92	0.46	0.62	0.72	0.17	0.95	0.19	1.29	0.58	0.66	0.36	1.29	0.17
2558	0.78	0.47	0.81	0.64	0.17	0.86	0.17	1.30	0.49	0.63	0.36	1.30	0.17
2559	0.86	0.40	0.53	0.45	0.19	0.87	0.16	1.10	0.46	0.56	0.32	1.10	0.16
2560	0.99	0.40	0.51	0.41	0.21	0.90	0.16	1.30	0.43	0.59	0.39	1.30	0.16

จากตารางที่ 4.4 แสดงให้เห็นว่าในปี พ.ศ. 2560 ค่าเฉลี่ยของอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มอยู่ที่ 0.59 เท่า โดยพบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2559 บริษัทที่มีแนวโน้มอัตรากำไรสุทธิ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ บริษัทบางกอก เช่น ฮอสปิทอล มีอัตรากำไรสุทธิ คือ 1.30 เท่า รองลงมา คือบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ 0.99 เท่าและ บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ 0.90 เท่า ตามลำดับ บริษัทที่มีแนวโน้มอัตรากำไรสุทธิต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ โรงพยาบาลนนทเวช 0.16 เท่า โรงพยาบาลเอกชล 0.21 เท่าและโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ 0.41 เท่าตามลำดับอัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจหลักหักค่าใช้จ่ายต่างๆ ออกแล้วอัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรสุทธิจากการค้าขายได้มาก

1.5 อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA)

ตารางที่ 4.5 ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล

ปี พ.ศ.	CMR	NEW	SKR	BH	AHC	BDMS	NTV	BCH	RAM	MEAN	S.D.	MAX	MIN
2551	8.38	1.75	13.02	21.86	10.83	11.27	22.69	23.79	15.79	14.38	7.38	23.79	1.75
2552	14.51	3.88	13.28	20.80	7.33	10.20	22.22	24.80	15.50	14.72	6.98	24.80	3.88
2553	11.85	4.18	13.74	20.70	12.29	11.97	23.37	22.34	20.48	15.66	6.40	23.37	4.18
2554	11.05	1.77	11.50	20.19	14.90	15.06	19.64	20.36	23.23	15.30	6.59	23.23	1.77
2555	11.68	2.97	10.65	23.89	20.28	16.69	23.78	21.37	23.65	17.22	7.35	23.89	2.97
2556	14.27	4.77	11.06	19.9	19.8	12.24	19.24	11.74	15.13	14.24	4.98	19.90	4.77
2557	12.73	4.8	8.69	19.82	16.4	12.16	19.95	9.89	13.03	13.05	5.03	19.95	4.80
2558	14.33	4.66	5.67	21.94	13.26	11.49	21.47	9.81	11.24	12.65	6.03	21.94	4.66
2559	10.06	4	6.93	21.55	13.9	11.06	21.47	12.32	10.63	12.44	5.91	21.55	4.00
2560	9.08	5.73	5.23	22.01	9.13	12.78	21.06	13.13	10.01	12.02	6.02	22.01	5.23

จากตารางที่ 4.5 แสดงให้เห็นว่า ในปี พ.ศ. 2560 ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมของกลุ่มอยู่ที่ 12.02 เท่า โดยพบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่มปรับตัวลดลงจากปี พ.ศ. 2559 บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์มีอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมคือ 22.01 เท่า รองลงมา คือ โรงพยาบาลนนทเวช 21.06 เท่า และ บริษัทบางกอก เช่น ฮอสปิทอล 13.13 เท่า ตามลำดับ บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ โรงพยาบาลศิริรินทร์ 5.23 เท่า โรงพยาบาลวัฒนาการแพทย์ 5.73 เท่า และบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ 9.08 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงแสดงว่าฝ่ายบริหารมีความสามารถ ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่าฝ่ายบริหารควรต้องปรับปรุงการดำเนินงานเกี่ยวกับการใช้สินทรัพย์ให้ดีขึ้น

1.6 อัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV Ratio)

ตารางที่ 4.6 ตารางแสดงอัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV Ratio) ของกลุ่มธุรกิจ โรงพยาบาล

ปี พ.ศ.	CMR	NEW	SKR	BH	AHC	BDMS	NTV	BCH	RAM	MEAN	S.D.	MAX	MIN
2551	1.07	0.54	1.22	3.39	0.89	1.83	1.85	2.55	3.47	1.87	1.07	3.47	0.54
2552	1.19	0.42	1.20	4.16	1.12	2.33	2.10	1.66	2.98	1.91	1.14	4.16	0.42
2553	1.33	0.40	1.44	4.04	1.13	3.87	2.24	1.79	2.67	2.10	1.23	4.04	0.40
2554	1.60	0.44	1.27	5.35	1.17	4.18	2.04	1.54	3.14	2.30	1.60	5.35	0.44
2555	1.57	1.99	2.23	6.70	2.75	4.95	3.61	1.71	4.16	3.30	1.72	6.70	1.57
2556	2.03	2.39	2.82	7.12	2.68	4.69	3.12	3.94	4.34	3.68	1.57	7.12	2.03
2557	3.09	1.81	6.01	10.07	3.54	6.07	3.61	4.93	3.79	4.77	2.42	10.07	1.81
2558	4.56	2.02	4.88	12.83	4.19	7.03	4.39	5.41	3.37	5.41	3.10	12.83	2.02
2559	5.58	1.56	4.11	9.67	3.85	0.53	4.39	8.09	4.62	4.71	2.86	9.67	0.53
2560	4.09	1.6	2.19	8.86	2.42	5.5	4.88	8.18	3.27	4.55	2.58	8.86	1.60

จากตารางที่ 4.6 แสดงให้เห็นว่าในปี พ.ศ. 2560 ค่าเฉลี่ยของอัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของกลุ่มอยู่ที่ 4.55 เท่า โดยพบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่มปรับตัวลดลงจากปี พ.ศ. 2559 บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ มีอัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีคือ 8.86 เท่า รองลงมาคือ บริษัทบางกอก เช่น ฮอสปิทอล 8.18 เท่า และโรงพยาบาลนนทเวช 4.88 เท่า ตามลำดับบริษัทที่มีแนวโน้มอัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ โรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์ 1.6 เท่า โรงพยาบาลศิริรินทร์ 2.19 เท่า และโรงพยาบาลเอกชล 2.42 เท่า ตามลำดับ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการบริหารงานดีทำให้ราคาตลาดของหุ้นมีแนวโน้มสูงขึ้น

2. การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์

2.1 บริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)

ตารางที่ 4.7 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)

	CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	P/BV	Return
N	10	10	10	10	10	10	10
Mean	.53	1.22	.98	9.34	11.79	2.61	.20
Std.Deviation	.18	.22	.14	4.38	2.20	1.62	.52
Minimum	.33	.96	.78	-.55	8.38	1.07	-.98
Maximum	.87	1.65	1.21	14.91	14.51	5.58	.78

จากตารางที่ 4.7 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR) พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.53 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.22 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.98 เท่า ค่าเฉลี่ยของ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 9.34 % ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 11.79 % ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 2.61 เท่า และค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.20 เท่า

จากตารางที่ 4.7 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR) พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio : FATR) มีค่าเท่ากับ 0.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 4.38 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 2.20 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 1.62 และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.52

จากตารางที่ 4.7 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทเชียงใหม่รวมธุรกิจ การแพทย์ (CMR) พบว่า ค่าต่ำสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.33 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ร่วม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 0.96 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.78 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ -0.55 % ค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ร่วม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 8.38 % ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 1.07 เท่า และค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ -0.98 เท่า

จากตารางที่ 4.7 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทเชียงใหม่รวมธุรกิจ การแพทย์ (CMR) พบว่า ค่าสูงสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.87 เท่าค่าสูงสุดของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ร่วม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.65 เท่า ค่าสูงสุด ของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 1.21 เท่า ค่าสูงสุดของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 14.91 % ค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ร่วม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 14.51% ค่าสูงสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 5.58 เท่า และค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนช่วงถือครอง (Return) มีค่าเท่ากับ 0.78 เท่า



ตารางที่ 4.8 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)

		Correlations						
		CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	PBV	RETURN
CUR	Pearson Correlation	1	.555	-.365	.583	.354	.295	.401
	Sig. (2-tailed)		.096	.300	.077	.315	.407	.251
	N	10	10	10	10	10	10	10
FATR	Pearson Correlation	.555	1	.089	-.162	-.022	-.104	.328
	Sig. (2-tailed)	.096		.808	.655	.952	.774	.355
	N	10	10	10	10	10	10	10
DE	Pearson Correlation	-.365	.089	1	-.682*	-.189	-.662*	-.138
	Sig. (2-tailed)	.300	.808		.030	.601	.037	.704
	N	10	10	10	10	10	10	10
NPMR	Pearson Correlation	.583	-.162	-.682*	1	.708*	.554	.246
	Sig. (2-tailed)	.077	.655	.030		.022	.097	.493
	N	10	10	10	10	10	10	10
ROA	Pearson Correlation	.354	-.022	-.189	.708*	1	-.094	.569
	Sig. (2-tailed)	.315	.952	.601	.022		.796	.086
	N	10	10	10	10	10	10	10
PBV	Pearson Correlation	.295	-.104	-.662*	.554	-.094	1	-.414
	Sig. (2-tailed)	.407	.774	.037	.097	.796		.234
	N	10	10	10	10	10	10	10
RETURN	Pearson Correlation	.401	.328	-.138	.246	.569	-.414	1
	Sig. (2-tailed)	.251	.355	.704	.493	.086	.234	
	N	10	10	10	10	10	10	10

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.8 ตัวแปรอิสระประกอบด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR), อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR), อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR), อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA), อัตราส่วนราคาต่อมูลค่า

ตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) ไม่พบว่า มีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันเองและไม่พบว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน (Return) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 4.9 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทเชียงใหม่รวมธุรกิจการแพทย์ (CMR)

Model Summary

R	R Square	Adjust R square	Std.Error of the Estimate
.86	.74	.22	.46

Anova

	Sum of square	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	1.78	6	.30	1.41	.419
Residual Total	.63	3	.21		
	2.41	9			

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients		
1	(Constant)	1.278	2.527		.506	.648
	CUR	1.793	3.356	.610	.534	.630
	FATR	-.310	2.188	-.132	-.141	.896
	DE	-2.617	2.390	-.699	-1.095	.354
	NPMR	-.112	.309	-.945	-.361	.742
	ROA	.198	.353	.843	.562	.614
	PBV	-.150	.313	-.468	-.478	.665

a. Dependent Variable: RETURN

จากตารางที่ 4.9 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR) แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ได้ดังนี้

1) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงิน

(1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.630 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์

2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์

(2) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.896 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์

3) อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

(1) อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.354 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์

4) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

(1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิต่ออัตรากำไรสุทธิกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.742 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์

(2) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.614 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์

5) อัตราส่วนมูลค่าตลาด

(1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.665 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์

สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ว่า

$$\begin{aligned} \text{Return}_{i,t} = & 1.278 + 1.793 \text{ CUR}_{i,t} - 0.310 \text{ FATR}_{i,t} - 2.617 \text{ DE}_{i,t} - 0.112 \\ & \text{NPMR}_{i,t} + 0.198 \text{ ROA}_{i,t} - 0.150 \text{ P/BV}_{i,t} + e_{i,t} \\ (\text{t stat}) \quad & (.506) \quad (.534) \quad (-.141) \quad (-1.095) \quad (-3.61) \quad (.562) \quad (-.478) \end{aligned}$$

R Square เท่ากับ .74 ค่า Adjust R square เท่ากับ .22 ค่า F stat เท่ากับ 1.41 และ p value F stat เท่ากับ .419

2.2 โรงพยาบาลพัฒนการแพทย์ (NEW)

ตารางที่ 4.10 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลพัฒนการแพทย์ (NEW)

	CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	P/BV	Return
N	10	10	10	10	10	10	10
Mean	.77	.70	.42	3.16	3.85	1.32	.35
Std.Deviation	.28	.15	.03	1.88	1.32	.78	1.16
Minimum	.43	.47	.38	-.42	1.75	.40	-.22
Maximum	1.10	.89	.47	5.61	5.73	2.39	3.63

จากตารางที่ 4.10 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลพัฒนการแพทย์ (NEW) พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.77 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 0.70 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.42 เท่า ค่าเฉลี่ยของ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio : NPMR) มีค่าเท่ากับ 3.16 % ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 3.85 % ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 1.32 เท่า และค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.35 เท่า

จากตารางที่ 4.10 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลพัฒนการแพทย์ (NEW) พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.28 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio : FATR) มีค่าเท่ากับ 0.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.03 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 1.88 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 1.32 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนราคา

ต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 0.78 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 1.16

จากตารางที่ 4.10 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์ (NEW) พบว่า ค่าต่ำสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.43 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ร่วม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 0.47 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.38 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตรกำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ -0.42 % ค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ร่วม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 1.75 % ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 0.40 เท่า และค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ -0.22 เท่า

จากตารางที่ 4.10 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์ (NEW) พบว่า ค่าสูงสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 1.10 เท่า ค่าสูงสุดของอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ร่วม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 0.89 เท่า ค่าสูงสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio : DE) มีค่าเท่ากับ 0.47 เท่า ค่าสูงสุดของอัตรกำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio : NPMR) มีค่าเท่ากับ 5.61 % ค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ร่วม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 5.73% ค่าสูงสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 2.39 เท่า และค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนช่วงถือครอง (Return) มีค่าเท่ากับ 3.63 เท่า

ตารางที่ 4.11 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของโรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์ (NEW)

		Correlations						
		CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	PBV	RETURN
CUR	Pearson Correlation	1	.942**	.503	.513	.669*	.825**	.035
	Sig. (2-tailed)		.000	.138	.129	.034	.003	.924
	N	10	10	10	10	10	10	10
FATR	Pearson Correlation	.942**	1	.523	.534	.736*	.796**	.018
	Sig. (2-tailed)	.000		.121	.111	.015	.006	.961
	N	10	10	10	10	10	10	10

ตารางที่ 4.11 (ต่อ)

		Correlations						
		CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	PBV	RETURN
DE	Pearson Correlation	.503	.523	1	-.183	.052	.607	.439
	Sig. (2-tailed)	.138	.121		.614	.886	.063	.204
	N	10	10	10	10	10	10	10
NPMR	Pearson Correlation	.513	.534	-.183	1	.935**	.359	-.280
	Sig. (2-tailed)	.129	.111	.614		.000	.308	.434
	N	10	10	10	10	10	10	10
ROA	Pearson Correlation	.669*	.736*	.052	.935**	1	.554	-.220
	Sig. (2-tailed)	.034	.015	.886	.000		.097	.542
	N	10	10	10	10	10	10	10
PBV	Pearson Correlation	.825**	.796**	.607	.359	.554	1	.346
	Sig. (2-tailed)	.003	.006	.063	.308	.097		.327
	N	10	10	10	10	10	10	10
RETURN	Pearson Correlation	.035	.018	.439	-.280	-.220	.346	1
	Sig. (2-tailed)	.924	.961	.204	.434	.542	.327	
	N	10	10	10	10	10	10	10

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.11 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน, อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน โดยไม่พบว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน (Return) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 4.12 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาลวัฒนา
การแพทย์ (NEW)

Model Summary

R	R Square	Adjust R square	Std.Error of the Estimate
.70	.49	-.52	1.44

Anova

	Sum of square	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	6.00	6	1.00	.48	.793
Residual Total	6.18	3	2.06		
	12.18	9			

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-2.776	8.561		-.324	.767
	CUR	-3.787	6.577	-.905	-.576	.605
	FATR	3.458	14.567	.436	.237	.828
	DE	10.912	22.959	.324	.475	.667
	NPMR	.600	1.170	.968	.513	.643
	ROA	-1.236	2.003	-1.398	-.617	.581
	PBV	1.451	1.259	.975	1.153	.333

a. Dependent Variable: RETURN

จากตารางที่ 4.12 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน ได้ค่า R Square เท่ากับ .49 ค่า Adjust R square เท่ากับ -.52

ค่า F stat เท่ากับ .48 และ p value F stat เท่ากับ .793 และ พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CR) มีค่า sig ต่ำกว่าอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio : FATR) จึงได้ทำการตัดตัวแปรอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CR) ออกและ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่า sig สูงกว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) จึงได้ทำการตัดตัวแปรสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) ออก

ตารางที่ 4.13 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาล
พัฒนาการแพทย์ (NEW) ภายหลังจากการตัดตัวแปร

Model Summary

R	R Square	Adjust R square	Std.Error of the Estimate
.64	.41	-.06	1.20

Anova

	Sum of square	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	5.04	4	1.26	.88	.536
Residual Total	7.15	5	1.43		
	12.18	9			

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients		
1	(Constant)	-1.719	6.983		-.246	.815
	FATR	-5.144	5.514	-.649	-.933	.394
	DE	10.833	19.041	.322	.569	.594
	NPMR	-.081	.331	-.130	-.244	.817
	PBV	1.063	.916	.714	1.160	.298

a. Dependent Variable: RETURN

จากตารางที่ 4.13 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์ (NEW) แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ได้ดังนี้

1) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์

(1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์ (NEW) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.394 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์

2) อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

(1) อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์ (NEW) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.594 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์

3) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

(1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิต่อผู้ถือหุ้นกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์ (NEW) ว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.817 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลพัฒนาการแพทย์

4) อัตราส่วนมูลค่าตลาด

(1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลวัฒนาการแพทย์ (NEW) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.298 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลวัฒนาการแพทย์

สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ว่า

$$\text{Return}_{it} = -1.719 - 5.144 \text{FATR}_{it} + 10.833 \text{DE}_{it} - 0.081 \text{NPMR}_{it} + 1.063 \text{P/BV}_{it} + e_{it}$$

(t stat) (-.246) (-.933) (.569) (-.244) (1.160)

R Square เท่ากับ .41 ค่า Adjust R square เท่ากับ -.06 ค่า F stat เท่ากับ .88 และ p value F stat เท่ากับ .536

2.3 โรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR)

ตารางที่ 4.14 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR)

	CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	P/BV	Return
N	10	10	10	10	10	10	10
Mean	.80	1.07	.54	7.87	9.98	2.74	.34
Std.Deviation	.16	.23	.11	1.57	3.17	1.71	.46
Minimum	.55	.71	.44	5.12	5.23	1.20	-.23
Maximum	1.13	1.32	.81	10.14	13.74	6.01	1.22

จากตารางที่ 4.14 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR) พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.80 เท่ากับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FAT) มีค่าเท่ากับ

1.07 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.54 เท่า ค่าเฉลี่ยของ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMP) มีค่าเท่ากับ 7.87 % ค่าเฉลี่ยของ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 9.98 % ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 2.74 เท่า และค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.34 เท่า

จากตารางที่ 4.14 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR) พบว่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 0.23 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.11 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMP) มีค่าเท่ากับ 1.57 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม

(Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 3.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 1.71 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.46

จากตารางที่ 4.14 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR) พบว่าค่าต่ำสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.55 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 0.71 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.44 เท่า ค่าต่ำสุดอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMP) มีค่าเท่ากับ 5.12 % ค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 5.23 % ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 1.20 เท่า และค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ -0.23 เท่า

จากตารางที่ 4.14 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR) พบว่าค่าสูงสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 1.13 เท่าค่าสูงสุดของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.32 เท่า ค่าสูงสุด ของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.81 เท่า ค่าสูงสุดของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMP) มีค่าเท่ากับ 10.14 % ค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 13.74%

ค่าสูงสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 6.01 เท่า และค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนช่วงถือครอง (Return) มีค่าเท่ากับ 1.22 เท่า

ตารางที่ 4.15 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของโรงพยาบาลศิครินทร์ (SKR)

		Correlations						
		CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	PBV	
CUR	Pearson	1	.443	-.476	.443	.463	-.228	RETURN
	Correlation							
CUR	Sig. (2-tailed)		.200	.164	.200	.178	.526	.321
FATR	N	10	10	10	10	10	10	.366
	Pearson	.443	1	-.502	.759*	.962**	-.613	10
	Correlation							
FATR	Sig. (2-tailed)	.200		.139	.011	.000	.059	.412
DE	N	10	10	10	10	10	10	.237
	Pearson	-.476	-.502	1	-.574	-.644*	.741*	10
	Correlation	.476						
DE	Sig. (2-tailed)	.164	.139		.083	.045	.014	.057
NPMR	N	10	10	10	10	10	10	.875
	Pearson	.443	.759*	-.574	1	.867**	-.309	10
	Correlation							
NPMR	Sig. (2-tailed)	.200	.011	.083		.001	.384	.384
ROA	N	10	10	10	10	10	10	.273
	Pearson	.463	.962**	-.644*	.867**	1	-	10
	Correlation						.659*	
ROA	Sig. (2-tailed)	.178	.000	.045	.001		.038	.290
PBV	N	10	10	10	10	10	10	.417
	Pearson	-.228	-.613	.741*	-.309	-.659*	1	10
	Correlation	.228						
PBV RETURN	Sig. (2-tailed)	.526	.059	.014	.384	.038		.262

ตารางที่ 4.15 (ต่อ)

		Correlations					
		CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	PBV
	N	10	10	10	10	10	.465
	Pearson	.321	.412	.057	.384	.290	.262
	Correlation						
	Sig. (2-tailed)	.366	.237	.875	.273	.417	.465
RETURN	N	10	10	10	10	10	10
	*						10
	Correlation						10
	is						
	significant						
	at the 0.05						
	level (2-						
	tailed).						

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.15 แสดงให้เห็นว่าอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน โดยไม่พบว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน (Return) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 4.16 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาล ศิริรินทร์ (SKR)

Model Summary

R	R Square	Adjust R square	Std.Error of the Estimate
.88	.78	.34	.37

Anova

	Sum of square	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	1.45	6	.24	1.78	.341
Residual Total	.41	3	.14		
	1.86	9			

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients		
1	(Constant)	-3.059	2.939		-1.041	.374
	CUR	.124	1.025	.044	.121	.911
	FATR	6.893	3.915	3.525	1.760	.177
	DE	-1.928	3.071	-.453	-.628	.575
	NPMR	.337	.532	1.161	.634	.571
	ROA	-.599	.554	-4.167	-1.080	.359
	PBV	.102	.330	.383	.309	.777

a. Dependent Variable: RETURN

จากตารางที่ 4.16 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน ได้ค่า R Square เท่ากับ .78 ค่า Adjust R square เท่ากับ .34 ค่า F stat เท่ากับ 1.78 และ p value F stat เท่ากับ .341 พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่า sig. ต่ำกว่าค่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) จึงได้ทำการตัดตัวแปร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) ออก

ตารางที่ 4.17 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาล
ศิริรินทร์ (SKR) ภายหลังจากการตัดตัวแปร

Model Summary

R	R Square	Adjust R square	Std.Error of the Estimate
.74	.55	.00	.46

Anova

	Sum of square	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	1.03	5	.21	.99	.517
Residual Total	.83	4	.21		
	1.86	9			

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.088	2.881		.031	.977
	CUR	.063	1.265	.022	.050	.963
	DE	-2.216	3.787	-.520	-.585	.590
	NPMR	-.374	.428	-1.285	-.872	.432
	ROA	.312	.246	2.170	1.265	.275
	PBV	.449	.327	1.685	1.373	.242

a. Dependent Variable: RETURN

จากตารางที่ 4.17 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR) แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระได้ ดังนี้

1) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงิน

(1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.963 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลศิริรินทร์

2) อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

(1) อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.590 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลศิริรินทร์

3) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

(1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) กับอัตราผลตอบแทนของโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.432 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลศิริรินทร์

(2) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.275 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลศิริรินทร์

4) อัตราส่วนมูลค่าตลาด

(1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.242 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลศิริรินทร์

สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ว่า

$$\text{Return}_{i,t} = .088 + .063 \text{CUR}_{i,t} - 2.216 \text{DE}_{i,t} - .374 \text{NPMR}_{i,t} + .312 \text{ROA}_{i,t} + .449 \text{P/BV}_{i,t} + e_{i,t}$$

$$(t \text{ stat}) \quad (.031) \quad (.050) \quad (-.585) \quad (-.872) \quad (1.265) \quad (1.373)$$

R Square เท่ากับ .55 ค่า Adjust R square เท่ากับ .00 ค่า F stat เท่ากับ .99 และ p value F stat เท่ากับ .517

2.4 โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

ตารางที่ 4.18 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

	CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	P/BV	Return
N	10	10	10	10	10	10	10
Mean	2.42	1.76	.67	16.74	21.27	7.22	.32
Std.Deviation	1.26	.13	.19	3.24	1.25	3.09	.36
Minimum	.54	1.59	.41	12.50	19.82	3.39	-.43
Maximum	3.73	2.02	1.00	21.68	23.89	12.83	.64

จากตารางที่ 4.18 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 2.42 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.76 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.67 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตรกำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 16.74 % ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 21.27 % ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 7.22 เท่า และค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.32 เท่า

จากตารางที่ 4.18 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 1.26 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 0.13 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรกำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 3.24 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 1.25 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 3.09 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.36

จากตารางที่ 4.18 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) พบว่า ค่าต่ำสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.54 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.59 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.41 เท่า

ค่าต่ำสุดตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 12.50% ค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 19.82 % ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 3.39 เท่า และค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ -0.43 เท่า

จากตารางที่ 4.18 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) พบว่า ค่าสูงสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 3.73 เท่า ค่าสูงสุด ของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 2.02 เท่า ค่าสูงสุด ของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 1.00 เท่า ค่าสูงสุดของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 21.68 % ค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 23.89% ค่าสูงสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 12.83 เท่า และค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนช่วงถือครอง (Return) มีค่าเท่ากับ 0.64 เท่า

ตารางที่ 4.19 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

		Correlations						
		CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	PBV	RETURN
CUR	Pearson	1	-.155	.101	.799**	.110	.700*	.365
	Correlation							
	Sig. (2-tailed)		.670	.782	.006	.762	.024	.300
	N	10	10	10	10	10	10	10
FATR	Pearson	-.155	1	.767**	-.310	.427	-.389	-.021
	Correlation							
	Sig. (2-tailed)	.670		.010	.383	.219	.266	.954
	N	10	10	10	10	10	10	10
DE	Pearson	.101	.767**	1	-.251	-.078	-.173	.273
	Correlation							
	Sig. (2-tailed)	.782	.010		.484	.831	.633	.445
	N	10	10	10	10	10	10	10

ตารางที่ 4.19 (ต่อ)

		Correlations						
		CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	PBV	RETURN
NPMR	Pearson	.799**	-.310	-.251	1	.437	.791**	.326
	Correlation							
	Sig. (2-tailed)	.006	.383	.484		.206	.006	.358
	N	10	10	10	10	10	10	10
ROA	Pearson	.110	.427	-.078	.437	1	.095	.020
	Correlation							
	Sig. (2-tailed)	.762	.219	.831	.206		.793	.956
	N	10	10	10	10	10	10	10
PBV	Pearson	.700*	-.389	-.173	.791**	.095	1	.387
	Correlation							
	Sig. (2-tailed)	.024	.266	.633	.006	.793		.269
	N	10	10	10	10	10	10	10
RETURN	Pearson	.365	-.021	.273	.326	.020	.387	1
	Correlation							
	Sig. (2-tailed)	.300	.954	.445	.358	.956	.269	
	N	10	10	10	10	10	10	10

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.19 ตัวแปรอิสระประกอบด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR), อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR), อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR), อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA), อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) ไม่พบว่า มีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันเอง และไม่พบว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน (Return) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 4.20 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาล
บำรุงราษฎร์ (BH)

Model Summary

R	R Square	Adjust R square	Std.Error of the Estimate
.73	.53	-.41	.43

Anova

	Sum of square	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	.63	6	.10	.56	.749
Residual Total	.56	3	.19		
	1.18	9			

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients Beta		
1	(Constant)	1.417	2.994		.473	.668
	CUR	.093	.296	.324	.314	.774
	FATR	-7.801	6.394	-2.806	-1.220	.310
	DE	4.292	2.968	2.265	1.446	.244
	NPMR	-.148	.221	-1.323	-.668	.552
	ROA	.554	.522	1.905	1.062	.366
	PBV	.038	.086	.323	.441	.689

a. Dependent Variable: RETURN

จากตารางที่ 4.20 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระได้ดังนี้

1) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงิน

(1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.774 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์

2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์

(1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.310 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์

3) อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

(1) อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.244 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์

4) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

(1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิต่ออัตรากำไรสุทธิกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.552 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์

(2) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.366 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์

5) อัตราส่วนมูลค่าตลาด

(1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.689 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์

สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ว่า

$$\text{Return}_{i,t} = 1.417 + .093 \text{ CUR}_{i,t} - 7.801 \text{ FATR}_{i,t} + 4.292 \text{ DE}_{i,t} - .148 \text{ NPMR}_{i,t} + .554 \text{ ROA}_{i,t} + .038 \text{ P/BV}_{i,t} + e_{i,t}$$

$$(t \text{ stat}) \quad (.473) \quad (.314) \quad (-1.220) \quad (1.446) \quad (-.668) \quad (1.062) \quad (.441)$$

R Square เท่ากับ .53 ค่า Adjust R square เท่ากับ- .41 ค่า F stat เท่ากับ .56
และ p value F stat เท่ากับ .749

2.5 โรงพยาบาลเอกชล (AHC)

ตารางที่ 4.21 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลเอกชล (AHC)

	CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	P/BV	Return
N	10	10	10	10	10	10	10
Mean	2.58	8.04	.23	9.93	13.81	2.37	.47
Std.Deviation	.85	6.41	.10	2.71	4.23	1.24	.70
Minimum	1.37	1.87	.16	5.28	7.33	.89	-.34
Maximum	3.52	15.50	.46	13.65	20.28	4.19	2.30

จากตารางที่ 4.21 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลเอกชล (AHC) พบว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 2.58 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 8.04 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.23 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 9.93 % ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 13.81 % ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 2.37 เท่า และค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.47 เท่า

จากตารางที่ 4.21 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลเอกชล (AHC) พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.85 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 6.41 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.10 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 2.71 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 4.23 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

(Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 1.24 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.70

จากตารางที่ 4.21 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลเอกชล (AHC) พบว่าค่าต่ำสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 1.37 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.87 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.16 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 5.28 % ค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 7.33 % ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 0.89 เท่า และค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ -0.34 เท่า

จากตารางที่ 4.21 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลเอกชล (AHC) พบว่า ค่าสูงสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 3.52 เท่า ค่าสูงสุดของอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 15.50 เท่า ค่าสูงสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.46 เท่า ค่าสูงสุดของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 13.65 % ค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 20.28% ค่าสูงสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 4.19 เท่า และค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนช่วงถือครอง (Return) มีค่าเท่ากับ 2.30 เท่า

ตารางที่ 4.22 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของโรงพยาบาลเอกชล (AHC)

		Correlations						
		CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	PBV	RETURN
CUR	Pearson Correlation	1	-.913**	-.762*	.674*	.421	.918**	-.098
	Sig. (2-tailed)		.000	.010	.033	.225	.000	.788
	N	10	10	10	10	10	10	10
FATR	Pearson Correlation	-.913**	1	.522	-.460	-.188	-.802**	.458
	Sig. (2-tailed)	.000		.122	.181	.603	.005	.183
	N	10	10	10	10	10	10	10

ตารางที่ 4.22 (ต่อ)

		Correlations						
		CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	PBV	RETURN
DE	Pearson Correlation	-.762*	.522	1	-.765**	-.659*	-.662*	-.266
	Sig. (2-tailed)	.010	.122		.010	.038	.037	.458
	N	10	10	10	10	10	10	10
NPMR	Pearson Correlation	.674*	-.460	-.765**	1	.948**	.653*	.440
	Sig. (2-tailed)	.033	.181	.010		.000	.041	.203
	N	10	10	10	10	10	10	10
ROA	Pearson Correlation	.421	-.188	-.659*	.948**	1	.409	.583
	Sig. (2-tailed)	.225	.603	.038	.000		.240	.077
	N	10	10	10	10	10	10	10
PBV	Pearson Correlation	.918**	-.802**	-.662*	.653*	.409	1	.059
	Sig. (2-tailed)	.000	.005	.037	.041	.240		.871
	N	10	10	10	10	10	10	10
RETURN	Pearson Correlation	-.098	.458	-.266	.440	.583	.059	1
	Sig. (2-tailed)	.788	.183	.458	.203	.077	.871	
	N	10	10	10	10	10	10	10

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.22 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน, อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน, อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน โดยไม่พบว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน (Return) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 4.23 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาล
เอกชล (AHC)

Model Summary

R	R Square	Adjust R square	Std.Error of the Estimate
.97	.94	.83	.29

Anova

	Sum of square	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	4.17	6	.69	8.07	0.57
Residual Total	.26	3	.09		
	4.42	9			

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-6.248	2.435		-2.566	.083
	CUR	1.261	.823	1.520	1.532	.223
	FATR	.216	.056	1.972	3.863	.031
	DE	2.189	2.383	.319	.918	.426
	NPMR	-.087	.411	-.336	-.212	.846
	ROA	.113	.221	.680	.511	.645
	PBV	.225	.235	.399	.959	.408

a. Dependent Variable: RETURN

จากการวิเคราะห์ตารางที่ 4.23 ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน ได้ค่า R Square เท่ากับ .94 ค่า Adjust R square เท่ากับ .83 ค่า F stat เท่ากับ 8.07 และ p value F stat เท่ากับ .057 พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio : FATR) มีค่า sig ต่ำกว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) จึงได้ทำการตัดตัวแปรอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) ออก และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่า sig สูงกว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) จึงได้ทำการตัดตัวแปรสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) ออกเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CR) กับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่า sig ต่ำกว่า จึงได้ทำการตัดตัวแปรอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CR) ออก

ตารางที่ 4.24 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาลเอกชน (AHC) เมื่อตัดตัวแปรออก

Model Summary

R	R Square	Adjust R square	Std.Error of the Estimate
.53	.28	-.07	.73

Anova

	Sum of square	df	Mean Square	F	Sig
Regression	1.26	3	.42	.80	.540
Residual Total	3.17	6	.53		
	4.42	9			

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients		
1	(Constant)	-.853	2.176		-.392	.709
	DE	.120	3.902	.018	.031	.976
	NPMR	.184	.146	.710	1.261	.254
	PBV	-.222	.273	-.393	-.812	.448

a. Dependent Variable: RETURN

จากตารางที่ 4.24 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาลเอกชล (AHC) แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระได้ดังนี้

1) อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

(1) อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลเอกชล (AHC) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.976 แสดงให้เห็นถึง การยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลเอกชล

2) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

(1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิต่อผู้ถือหุ้นกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลเอกชล (AHC) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.254 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลเอกชล

3) อัตราส่วนมูลค่าตลาด

(1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลเอกชล (AHC) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.448 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลเอกชล

สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ว่า

$$\text{Return}_{i,t} = 1.417 + .120 \text{ DE}_{i,t} - .184 \text{ NPMR}_{i,t} - .222 \text{ P/BV}_{i,t} + e_{i,t}$$

$$(t \text{ stat}) \quad (-.392) \quad (.031) \quad (1.261) \quad (-.812)$$

R Square เท่ากับ .28 ค่า Adjust R square เท่ากับ .07 ค่า F stat เท่ากับ .80 และ p value F stat เท่ากับ .540

2.6 บริษัทกรุงเทพคูสตีเวซการ (BDMS)

ตารางที่ 4.25 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทกรุงเทพคูสตีเวซการ (BDMS)

	CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	P/BV	Return
N	10	10	10	10	10	10	10
Mean	.96	1.32	.93	11.47	12.49	4.10	.17
Std.Deviation	.22	.15	.14	2.61	1.96	2.02	.61
Minimum	.70	1.13	.79	7.61	10.20	.53	-.85
Maximum	1.45	1.55	1.20	16.25	16.69	7.03	.92

จากตารางที่ 4.25 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทกรุงเทพคูสตีเวซการ (BDMS) พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.96 เท่า

ค่าเฉลี่ยของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.32 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.93 เท่า ค่าเฉลี่ยของ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 11.47 % ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 12.49 % ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 4.10 เท่า และค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.17 เท่า

จากตารางที่ 4.25 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทกรุงเทพอุตสาหกรรม (BDMS) พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 0.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 2.61 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 1.96 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 2.02 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.61

จากตารางที่ 4.25 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทกรุงเทพอุตสาหกรรม (BDMS) พบว่า ค่าต่ำสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.70 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.13 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.79 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 7.61 % ค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 10.20 % ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 0.53 เท่า และค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ -0.85 เท่า

จากตารางที่ 4.25 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทกรุงเทพอุตสาหกรรม (BDMS) (NEW) พบว่า ค่าสูงสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 1.45 เท่าค่าสูงสุดของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.55 เท่า ค่าสูงสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 1.20 เท่า ค่าสูงสุดของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 16.25 % ค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 16.69%

ค่าสูงสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 7.03 เท่า และค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนช่วงถือครอง (Return) มีค่าเท่ากับ 0.92 เท่า

ตารางที่ 4.26 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของบริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

		Correlations						
		CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	PBV	RETURN
CUR	Pearson Correlation	1	-.157	.144	-.293	-.141	.124	.000
	Sig. (2-tailed)		.665	.692	.411	.697	.733	.999
	N	10	10	10	10	10	10	10
FATR	Pearson Correlation	-.157	1	-.844**	.714*	.819**	.383	.351
	Sig. (2-tailed)	.665		.002	.020	.004	.275	.320
	N	10	10	10	10	10	10	10
DE	Pearson Correlation	.144	-.844**	1	-.838**	-.641*	-.449	-.293
	Sig. (2-tailed)	.692	.002		.002	.046	.193	.412
	N	10	10	10	10	10	10	10
NPMR	Pearson Correlation	-.293	.714*	-.838**	1	.726*	.540	-.098
	Sig. (2-tailed)	.411	.020	.002		.018	.107	.787
	N	10	10	10	10	10	10	10
ROA	Pearson Correlation	-.141	.819**	-.641*	.726*	1	.352	.165
	Sig. (2-tailed)	.697	.004	.046	.018		.319	.649
	N	10	10	10	10	10	10	10
PBV	Pearson Correlation	.124	.383	-.449	.540	.352	1	-.218
	Sig. (2-tailed)	.733	.275	.193	.107	.319		.545
	N	10	10	10	10	10	10	10
RETURN	Pearson Correlation	.000	.351	-.293	-.098	.165	-.218	1
	Sig. (2-tailed)	.999	.320	.412	.787	.649	.545	
	N	10	10	10	10	10	10	10

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.26 ตัวแปรอิสระประกอบด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR), อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR), อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR), อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA), อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) ไม่พบว่า มีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันเองและไม่พบว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน (Return) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 4.27 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

Model Summary

R	R Square	Adjust R square	Std.Error of the Estimate
.78	.61	-.16	.66

Anova

	Sum of square	df	Mean Square	F	Sig
Regression	2.06	6	.34	.79	.633
Residual Total	1.31	3	.44		
	3.37	9			

		Coefficients ^a				
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients		
1	(Constant)	8.882	9.511		.934	.419
	CUR	-.471	1.173	-.172	-.402	.715
	FATR	-.336	4.237	-.083	-.079	.942
	DE	-5.938	4.767	-1.330	-1.246	.301
	NPMR	-.346	.232	-1.475	-1.492	.233
	ROA	.148	.256	.473	.576	.605
	PBV	-.040	.142	-.133	-.284	.795

a. Dependent Variable: RETURN

จากตารางที่ 4.27 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ได้ดังนี้

1) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงิน

(1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.715 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ

2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์

(1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio : FATR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.942 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ

3) อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

(1) อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.301 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ

4) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

(1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.233 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ

(2) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.605 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ

5) อัตราส่วนมูลค่าตลาด

(1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.795 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มี

ความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทกรุงเทพคูสตีเวจการ

สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ว่า

$$\text{Return}_{i,t} = 8.882 - .471 \text{CUR}_{i,t} - .336 \text{FATR}_{i,t} - 5.983 \text{DE}_{i,t} - .346 \text{NPMR}_{i,t} + .148 \text{ROA}_{i,t} - .040 \text{P/BV}_{i,t} + e_{i,t}$$

(t stat) (.934) (-.402) (-.079) (-1.246) (-1.492) (.576) (-.284)

R Square เท่ากับ .61 ค่า Adjust R square เท่ากับ- .16 ค่า F stat เท่ากับ .79 และ p value F stat เท่ากับ .633

2.7 โรงพยาบาลนนทเวช (NTV)

ตารางที่ 4.28 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV)

	CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	P/BV	Return
N	10	10	10	10	10	10	10
Mean	1.59	1.53	.20	14.23	21.49	3.22	.54
Std.Deviation	.78	.14	.06	1.66	1.56	1.12	.47
Minimum	.57	1.34	.14	11.14	19.24	1.85	-.20
Maximum	3.09	1.83	.32	17.72	23.78	4.88	1.48

จากตารางที่ 4.28 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV) พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 1.59 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.53 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.20 เท่า ค่าเฉลี่ยของ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 14.23 % ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 21.49 % ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 3.22 เท่า และค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.54 เท่า

จากตารางที่ 4.28 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV) พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.78 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 0.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.06 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio : NPMR) มีค่าเท่ากับ 1.66 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 1.56 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 1.12 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.47

จากตารางที่ 4.28 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของ โรงพยาบาลนนทเวช (NTV) พบว่าค่าต่ำสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.57 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.34 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.14 เท่า ค่าต่ำสุดอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 11.14 % ค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 19.24 % ค่าต่ำสุด ของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 1.85 เท่า และค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ -0.20 เท่า

จากตารางที่ 4.28 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV) พบว่า ค่าสูงสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 3.09 เท่าค่าสูงสุดของอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.83 เท่า ค่าสูงสุด ของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.32 เท่า ค่าสูงสุดของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 17.72 % ค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 23.78% ค่าสูงสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 4.88 เท่าและค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนช่วงถือครอง (Return) มีค่าเท่ากับ 1.48 เท่า

ตารางที่ 4.29 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV)

		Correlations						
		CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	PBV	RETURN
CUR	Pearson Correlation	1	.062	-.644*	.724*	.219	.679*	.396
	Sig. (2-tailed)		.865	.044	.018	.543	.031	.258
	N	10	10	10	10	10	10	10
FATR	Pearson Correlation	.062	1	.158	-.367	.515	-.344	.670*
	Sig. (2-tailed)	.865		.664	.297	.127	.330	.034
	N	10	10	10	10	10	10	10
DE	Pearson Correlation	-.644*	.158	1	-.387	-.265	-.280	-.433
	Sig. (2-tailed)	.044	.664		.269	.460	.433	.211
	N	10	10	10	10	10	10	10
NPMR	Pearson Correlation	.724*	-.367	-.387	1	.191	.851**	.082
	Sig. (2-tailed)	.018	.297	.269		.598	.002	.821
	N	10	10	10	10	10	10	10
ROA	Pearson Correlation	.219	.515	-.265	.191	1	-.151	.691*
	Sig. (2-tailed)	.543	.127	.460	.598		.678	.027
	N	10	10	10	10	10	10	10
PBV	Pearson Correlation	.679*	-.344	-.280	.851**	-.151	1	.010
	Sig. (2-tailed)	.031	.330	.433	.002	.678		.977
	N	10	10	10	10	10	10	10
RETURN	Pearson Correlation	.396	.670*	-.433	.082	.691*	.010	1
	Sig. (2-tailed)	.258	.034	.211	.821	.027	.977	
	N	10	10	10	10	10	10	10

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.29 ตัวแปรอิสระประกอบด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR), อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR), อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR), อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA), อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตาม

บัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) ไม่พบว่ามีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันเองและไม่พบว่ามีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน (Return) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 4.30 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV)

Model Summary

R	R Square	Adjust R square	Std.Error of the Estimate
.92	.85	.54	.32

Anova

	Sum of square	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	1.66	6	.28	2.78	.215
Residual Total	.30	3	.10		
	1.96	9			

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-5.314	2.921		-1.819	.166
	CUR	-.380	.462	-.640	-.823	.471
	FATR	3.484	2.354	1.042	1.480	.235
	DE	-5.855	3.832	-.768	-1.528	.224
	NPMR	.118	.315	.418	.375	.733
	ROA	.014	.191	.047	.074	.946
	PBV	.100	.279	.239	.358	.744

a. Dependent Variable: RETURN

จากตารางที่ 4.30 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV) แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระได้ดังนี้

1) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงิน

(1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio : CUR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกับอัตราผลตอบแทนของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.471 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลนนทเวช

2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์

(1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรกับอัตราผลตอบแทนของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.235 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลนนทเวช

3) อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

(1) อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นกับอัตราผลตอบแทนของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.224 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลนนทเวช

4) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

(1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิต่ออัตรากำไรสุทธิกับอัตราผลตอบแทนของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.733 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลนนทเวช

(2) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมกับอัตราผลตอบแทนของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.946 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลนนทเวช

5) อัตราส่วนมูลค่าตลาด

(1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีกับอัตราผลตอบแทนของโรงพยาบาลนนทเวช (NTV) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.744 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลนนทเวช สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ว่า

$$\text{Return}_{i,t} = -5.314 - .380 \text{ CUR}_{i,t} + 3.484 \text{ FATR}_{i,t} - 5.855 \text{ DE}_{i,t} + .118 \text{ NPMR}_{i,t} + .014 \text{ ROA}_{i,t} + .100 \text{ P/BV}_{i,t} + e_{i,t}$$

$$(t \text{ stat}) \quad (-1.819) \quad (-.823) \quad (1.480) \quad (-1.528) \quad (.375) \quad (.074) \quad (.358)$$

R Square เท่ากับ .85 ค่า Adjust R square เท่ากับ .54 ค่า F stat เท่ากับ 2.78 และ p value F stat เท่ากับ .215

2.8 บริษัทบางกอก เซ็น ฮอสปิทอล (BCH)

ตารางที่ 4.31 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทบางกอก เซ็น ฮอสปิทอล (BCH)

	CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	P/BV	Return
N	10	10	10	10	10	10	10
Mean	1.09	1.06	.94	13.46	16.96	3.98	.28
Std.Deviation	.33	.27	.37	3.31	6.08	2.60	.23
Minimum	.70	.75	.48	9.01	9.81	1.54	-.05
Maximum	1.67	1.51	1.38	20.09	24.80	8.18	.65

จากตารางที่ 4.31 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทบางกอก เซ็น ฮอสปิทอล (BCH) พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 1.09 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.06 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.94 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 13.46 % ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio : ROA) มีค่าเท่ากับ 16.69 % ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 3.98 เท่า และค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.28 เท่า

จากตารางที่ 4.31 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทบางกอก เซ็น ฮอสปิทอล (BCH) พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.33 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 0.27 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.37 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 3.31 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 6.08 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 2.60 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.23

จากตารางที่ 4.31 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทบางกอก เช่น ฮอสปีทอล (BCH) พบว่า ค่าต่ำสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.70 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 0.75 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.48 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 9.01 % ค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 9.81 % ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 1.54 เท่า และค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ -0.05 เท่า

จากตารางที่ 4.31 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทบางกอก เช่น ฮอสปีทอล (BCH) พบว่า ค่าสูงสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 1.67 เท่า ค่าสูงสุดของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.51 เท่า ค่าสูงสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 1.38 เท่า ค่าสูงสุดของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 20.09 % ค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 24.80% ค่าสูงสุดของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 8.18 เท่า และค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนช่วงถือครอง (Return) มีค่าเท่ากับ 0.65 เท่า

ตารางที่ 4.32 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของบริษัทบางกอก เช่น ฮอสปีทอล (BCH)

		Correlations						
		CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	PBV	RETURN
CUR	Pearson Correlation	1	.239	-.057	.196	.223	-.116	-.370
	Sig. (2-tailed)		.507	.876	.587	.535	.749	.293
	N	10	10	10	10	10	10	10
FATR	Pearson Correlation	.239	1	-.902**	.432	.911**	-.570	-.005
	Sig. (2-tailed)	.507		.000	.212	.000	.085	.988
	N	10	10	10	10	10	10	10
DE	Pearson Correlation	-.057	-.902**	1	-.638*	-.957**	.751*	-.220
	Sig. (2-tailed)	.876	.000		.047	.000	.012	.541
	N	10	10	10	10	10	10	10
NPMR	Pearson Correlation	.196	.432	-.638*	1	.750*	-.659*	.189
	Sig. (2-tailed)	.587	.212	.047		.012	.038	.601
	N	10	10	10	10	10	10	10
ROA	Pearson Correlation	.223	.911**	-.957**	.750*	1	-.773**	.076
	Sig. (2-tailed)	.535	.000	.000	.012		.009	.835
	N	10	10	10	10	10	10	10
PBV	Pearson Correlation	-.116	-.570	.751*	-.659*	-.773**	1	-.004
	Sig. (2-tailed)	.749	.085	.012	.038	.009		.992
	N	10	10	10	10	10	10	10
RETURN	Pearson Correlation	-.370	-.005	-.220	.189	.076	-.004	1
	Sig. (2-tailed)	.293	.988	.541	.601	.835	.992	
	N	10	10	10	10	10	10	10

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.32 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio : DE) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน, อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน, อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on

total asset Ratio: ROA) มีความสัมพันธ์ระหว่างกันโดยไม่พบว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน (Return) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 4.33 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทบางกอก เช่น ฮอสปิทอล (BCH)

Model Summary

R	R Square	Adjust R square	Std.Error of the Estimate
.75	.56	-.31	.26

Anova

	Sum of square	df	Mean Square	F	Sig
Regression	.27	6	.05	.65	.703
Residual Total	.21	3	.07		
	.48	9			

Coefficients^a

Model	Standardized		t	Sig.
	Unstandardized Coefficients	Coefficients		

		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.952	2.452		.796	.484
	CUR	-.071	.356	-.102	-.200	.855
	FATR	2.576	5.304	3.041	.486	.660
	DE	-1.824	1.220	-2.886	-1.495	.232
	NPMR	.177	.248	2.535	.715	.526
	ROA	-.287	.387	-7.555	-.743	.511
	PBV	-.025	.133	-.283	-.189	.862

a. Dependent Variable: RETURN

จากตารางที่ 4.33 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่า sig ต่ำกว่าอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) จึงได้ทำการตัดตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) ออกและอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่า sig ต่ำกว่าอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) จึงได้ทำการตัดตัวแปรสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) ออก

ตารางที่ 4.34 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทบางกอก เช่น ฮอสปิทอล (BCH) เมื่อตัดตัวแปรออก

Model Summary

R	R Square	Adjust R square	Std.Error of the Estimate
.49	.24	-.37	.27

Anova

	Sum of square	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	.12	4	.03	.39	.807
Residual Total	.37	5	.07		
	.48	9			

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
				Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.075	.795		.094	.929
	CUR	-.305	.283	-.437	-1.077	.331
	FATR	.056	.412	.066	.136	.897
	NPMR	.029	.037	.416	.790	.465
	PBV	.023	.051	.257	.448	.673

a. Dependent Variable: RETURN

จากตารางที่ 4.34 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของบริษัทบางกอก เช่น ฮอสปิทอล (BCH) แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ได้ดังนี้

1) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงิน

(1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio : CUR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทบางกอก เช่น ฮอสปิทอล (BCH) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.331 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทบางกอก เช่น ฮอสปิทอล

2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์

(1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทบางกอก เช่น ฮอสปิทอล (BCH) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.897 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทบางกอก เช่น ฮอสปิทอล

3) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

(1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิต่ออัตราผลตอบแทนของบริษัทบางกอก เช่น ฮอสปิทอล (BCH) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.465 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทบางกอก เช่น ฮอสปิทอล

4) อัตราส่วนมูลค่าตลาด

(1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทบางกอก เช่น ฮอสปิทอล (BCH) พบว่ามีค่า P-value เท่ากับ 0.673 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทบางกอก เช่น ฮอสปิทอล

สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ว่า

$$\text{Return}_{i,t} = .075 - .305 \text{CUR}_{i,t} + .056 \text{FATR}_{i,t} + .029 \text{NPMR}_{i,t} + .023 \text{P/BV}_{i,t} + e_{i,t}$$

(t stat) (.094) (-1.077) (.136) (.790) (.448)

R Square เท่ากับ .24 ค่า Adjust R square เท่ากับ -.37 ค่า F stat เท่ากับ .39 และ p value F stat เท่ากับ .807

2.9 โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)

ตารางที่ 4.35 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)

	CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	P/BV	Return
N	10	10	10	10	10	10	10
Mean	.36	1.66	.62	24.66	15.87	3.58	.31
Std.Deviation	.13	.43	.20	4.60	5.03	.63	.38
Minimum	.21	1.04	.43	16.20	10.01	2.67	-.14
Maximum	.63	2.26	1.05	30.20	23.65	4.62	1.02

จากตารางที่ 4.35 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.36 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 1.66 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.62 เท่า

ค่าเฉลี่ยของ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 24.66 % ค่าเฉลี่ยของ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio : ROA) มีค่าเท่ากับ 15.87 % ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 3.58 เท่า และค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.31 เท่า

จากตารางที่ 4.35 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) พบว่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.13 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 0.43 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.20 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 4.60 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 5.03 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 0.63 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ 0.38

จากตารางที่ 4.35 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) พบว่าค่าต่ำสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.21 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตรา การหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Fixed assets turnover ratio : FATR) มีค่าเท่ากับ 1.04 เท่า ค่าต่ำสุด ของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 0.43 เท่า ค่าต่ำสุดรา กำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 16.20 % ค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทน ของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 10.01% ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนราคา ต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 2.67 เท่า และค่าต่ำสุด ของอัตราผลตอบแทน (Return) มีค่าเท่ากับ -0.14 เท่า

จากตารางที่ 4.35 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) พบว่า ค่าสูงสุดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) มีค่าเท่ากับ 0.63 เท่า ค่าสูงสุด ของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Fixed assets turnover ratio: FATR) มีค่าเท่ากับ 2.26 เท่า ค่าสูงสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) มีค่าเท่ากับ 1.05 เท่า ค่าสูงสุดของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) มีค่าเท่ากับ 30.20 % ค่าสูงสุดของ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA) มีค่าเท่ากับ 23.65% ค่าสูงสุด ของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีค่าเท่ากับ 4.62 เท่า และค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนช่วงถือครอง (Return) มีค่าเท่ากับ 1.02 เท่า

ตารางที่ 4.36 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) ของ
โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)

		Correlations						
		CUR	FATR	DE	NPMR	ROA	PBV	RETURN
CUR	Pearson Correlation	1	.753*	-.653*	.687*	.208	.397	.410
	Sig. (2-tailed)		.012	.041	.028	.565	.257	.240
	N	10	10	10	10	10	10	10
FATR	Pearson Correlation	.753*	1	-.700*	.728*	.171	.595	.659*
	Sig. (2-tailed)	.012		.024	.017	.637	.070	.038
	N	10	10	10	10	10	10	10
DE	Pearson Correlation	-.653*	-.700*	1	-.871**	.240	-.464	-.419
	Sig. (2-tailed)	.041	.024		.001	.504	.177	.229
	N	10	10	10	10	10	10	10
NPMR	Pearson Correlation	.687*	.728*	-.871**	1	.141	.316	.519
	Sig. (2-tailed)	.028	.017	.001		.698	.374	.124
	N	10	10	10	10	10	10	10
ROA	Pearson Correlation	.208	.171	.240	.141	1	-.228	.294
	Sig. (2-tailed)	.565	.637	.504	.698		.526	.409
	N	10	10	10	10	10	10	10
PBV	Pearson Correlation	.397	.595	-.464	.316	-.228	1	.636*
	Sig. (2-tailed)	.257	.070	.177	.374	.526		.048
	N	10	10	10	10	10	10	10
RETURN	Pearson Correlation	.410	.659*	-.419	.519	.294	.636*	1
	Sig. (2-tailed)	.240	.038	.229	.124	.409	.048	
	N	10	10	10	10	10	10	10

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.36 ตัวแปรอิสระประกอบด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR), อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR), อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR), อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA), อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

(Price per Book value ratio: P/BV Ratio)ไม่พบว่า มีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันเองและไม่พบว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน (Return) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 4.37 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)

Model Summary

R	R Square	Adjust R square	Std.Error of the Estimate
.84	.70	.10	.36

Anova

	Sum of square	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	.93	6	.15	1.18	.485
Residual Total	.39	3	.13		
	1.32	9			

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients		
				Beta		
1	(Constant)	-2.095	3.076		-.681	.545
	CUR	-.934	1.598	-.307	-.584	.600
	FATR	.188	.591	.209	.318	.771
	DE	-.076	2.126	-.039	-.036	.974
	NPMR	.024	.080	.285	.298	.785
	ROA	.033	.042	.434	.789	.488
	PBV	.380	.270	.625	1.409	.254

a. Dependent Variable: RETURN

จากตารางที่ 4.37 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ของโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระได้ดังนี้

1) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงิน

(1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตราผลตอบแทนของโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.600 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลรามคำแหง

2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์

(1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรกับอัตราผลตอบแทนของโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.771 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลรามคำแหง

3) อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

(1) อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นกับอัตราผลตอบแทนของโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.974 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลรามคำแหง

4) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

(1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) กับอัตราผลตอบแทนของโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.785 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่า อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลรามคำแหง

(2) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมกับอัตราผลตอบแทนของโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.488 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลรามคำแหง

5) อัตราส่วนมูลค่าตลาด

(1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio)

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีกับอัตราผลตอบแทนของโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) พบว่า มีค่า P-value เท่ากับ 0.254 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานหลักที่ว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวได้ว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของโรงพยาบาลรามคำแหง

สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ว่า

$$\text{Return}_{i,t} = -2.095 - .934 \text{CUR}_{i,t} + .188 \text{FATR}_{i,t} - .076 \text{DE}_{i,t} + .024 \text{NPMR}_{i,t} + .033 \text{ROA}_{i,t} + .380 \text{P/BV}_{i,t} + e_{i,t}$$

$$(t \text{ stat}) \quad (-.681) \quad (-.584) \quad (.318) \quad (-.036) \quad (.298) \quad (.789) \quad (1.409)$$

R Square เท่ากับ .70 ค่า Adjust R square เท่ากับ .10 ค่า F stat เท่ากับ 1.18 และ p value F stat เท่ากับ .485

บทที่ 5

สรุปการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

1. สรุปการวิจัย

1.1 วัตถุประสงค์การวิจัย

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลและเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2 วิธีดำเนินการวิจัย

เป็นการวิจัยเชิงปริมาณในการศึกษาใช้ข้อมูลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจโรงพยาบาลซึ่งเป็นบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่เมษายนถึง 31 ธันวาคมและมีการนำส่งงบการเงินครบทุกปีระหว่างปี พ.ศ. 2551 – พ.ศ.2560 จำนวน 9 แห่ง โดยศึกษาอัตราส่วนทางการเงินประกอบด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio : CUR), อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR), อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE) , อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR), อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA), อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) โดยใช้สถิติที่ในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อตอบวัตถุประสงค์ในการวิจัย ประกอบด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Description statistics), การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis), การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis)

1.3 ผลการวิจัย

1.3.1 ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ พบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2559 ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR) อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR) สำหรับ อัตราส่วนทางการเงินที่พบว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มปรับตัวลดลงจากปี พ.ศ. 2559 ประกอบด้วยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม

(Return on total asset Ratio: ROA), อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio)

1.3.2 ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่พบว่าอัตราส่วนทางการเงินประกอบด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CUR), อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio: FATR), อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (Debt to total Equity ratio: DE), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPMR), อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total asset Ratio: ROA), อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price per Book value ratio: P/BV Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน (Return) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. อภิปรายผล

จากการวิจัยแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ทำการศึกษาไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน (Return) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยที่ได้ทบทวนวรรณกรรมมา ทั้งนี้สาเหตุอาจจะเนื่องมาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีลักษณะเป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพระดับกลาง โดยทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (efficient market hypothesis) หรือ EMH (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548, หน้า 102) เป็นตลาดแข่งขันสมบูรณ์ ซึ่งเชื่อว่ามูลค่าที่ควรเป็นของหุ้นเท่ากับราคาตลาดเสมอ แสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น ณ เวลาใดเวลาหนึ่งจะเป็นข้อมูลสะท้อนข่าวสารอย่างสมบูรณ์ หากการตัดสินใจซื้อขายหุ้นของนักลงทุนในตลาดตั้งอยู่บนพื้นฐานของการคาดคะเน ด้วยเหตุผล (rational expectations) ราคาหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงอย่างรวดเร็วเมื่อมีข้อมูลข่าวสารใหม่ๆ เข้ามา

ในตลาดที่มีประสิทธิภาพระดับกลาง นักลงทุนจะไม่สามารถ ใช้ข้อมูลในอดีตที่เกี่ยวข้องกับราคาหรือปริมาณ การซื้อขายหลักทรัพย์มาใช้ในการพยากรณ์ ราคาในอนาคต เพื่อออกแบบกลยุทธ์การลงทุน ให้สามารถสร้างกำไรในระดับสูงเกินปกติได้ อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากราคาของหลักทรัพย์ในปัจจุบันได้สะท้อนข้อมูลข่าวสารทั้งหมดที่เกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของราคาและปริมาณการซื้อขายในอดีตของหลักทรัพย์นั้นไว้อย่างเต็มที่แล้ว

3. ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย ควรนำอัตราส่วนทางการเงินตัวอื่นๆ มาใช้ทดสอบกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ร่วมกับการศึกษาในหมวดอุตสาหกรรมในหลายๆกลุ่มเช่นกลุ่มพลังงาน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มธนาคาร เป็นต้น เพิ่มเติม เพื่อให้งานวิจัยมีความครอบคลุมเพิ่มมากขึ้น

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป ปัญหาที่พบในการวิจัยครั้งนี้คือ เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) กล่าวคือ คือ ตัวแบบการถดถอยเชิงเส้นพหุอาจมีตัวแปรอิสระจำนวนมากกว่า 1 ตัว ดังนั้นอาจเป็นไปได้ที่ตัวแปรอิสระที่มีอยู่อาจมีความสัมพันธ์กันเองได้ โดยผู้วิจัยแก้ปัญหาโดยหากพบตัวแปรที่มีความสำคัญกันเอง ผู้วิจัยจะทำการการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) เพื่อเปรียบเทียบทั้ง 2 ตัวแปรกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ จากนั้นพิจารณาเลือกตัวแปรที่มีค่า sig ที่มีค่ามากกว่าและทำการตัดตัวแปรที่มีค่า sig ต่ำกว่าออกไป ส่วนการต่อยอดงานวิจัยควรทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ว่ามีการตอบสนองต่อข่าวสารว่าอยู่ในระดับใด



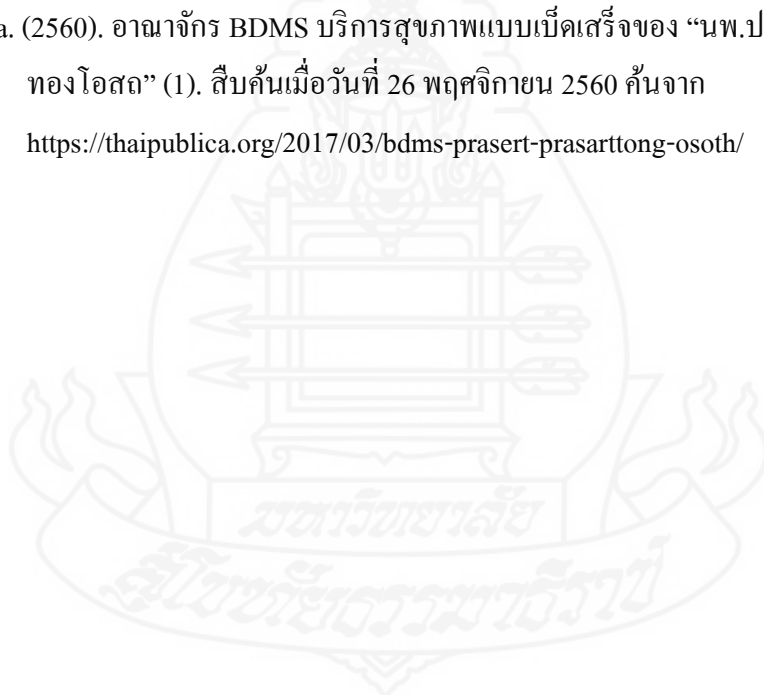


บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

- จารุวรรณ ทองมัน. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของ
หลักทรัพย์ของธุรกิจโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
(การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์).
ค้นจาก www.spu.ac.th/account/files/2016/09/จารุวรรณ-ทองมัน.
- ฐาปนา นิ่มไพศาล. (2560). การจัดการการเงิน. (พิมพ์ครั้งที่ 3) กรุงเทพมหานคร:
บริษัทธนัชการพิมพ์.
- ณัฐพล จักรกิริศิริสุข. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทน
ของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเหล็ก. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต
ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ค้นจาก ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2016/TU_2016_5802030840_5223_4037.pdf
- ณัฐ ฌ ตะกั่วทุ่ง. (2559). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่ม
อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม.
(การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). กรุงเทพฯ ฯ
ค้นจาก dspace.bu.ac.th/bitstream/123456789/2121/1/nat.nata.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). งบการเงิน (ออนไลน์).
ค้นจาก: <https://www.setmart.com>
- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของ
หลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
(การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). กรุงเทพฯ.
ค้นจาก dspace.bu.ac.th/bitstream/123456789/1220/1/nuntana_sris.pdf
- นันทภา กุลสัมพันธ์โกศล. (2556). การใช้อัตราส่วนทางการเงินในการเลือกสินทรัพย์ลงทุน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต
ไม่ได้ตีพิมพ์).
ค้นจาก ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2016/TU_2016_5802030840_5223_4037.pdf

- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). *ตลาดการเงินและการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์*. (พิมพ์ครั้งที่ 26). กรุงเทพมหานคร: บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). *ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับการเงินและการลงทุน*. กรุงเทพมหานคร: บริษัทบุญศิริการพิมพ์
- สุนา สิทธิเลิศประสิทธิ์และคณะ. (2557). ใน *ประมวลสาระชุกวิชาการบัญชีเพื่อการจัดการและการวางแผนภาษีอากร*. (หน่วยที่1) .นนทบุรี: มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.
- อัจฉรา ชีวะตระกูลกิจและคณะ. (2559).ใน *ประมวลสาระ ชุกวิชาเศรษฐศาสตร์เพื่อการจัดการและการจัดการทางการเงิน* (หน่วยที่9). นนทบุรี: มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.
- อัจฉรา ชีวะตระกูลกิจและคณะ. (2559). “การวางแผนและการควบคุมทางการเงิน” (หน่วยที่ 1).ใน *เอกสารประกอบการสอนชุกวิชาการวิจัยทางธุรกิจ*. นนทบุรี: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.
- thaipublica. (2560). อาณาจักร BDMS บริการสุขภาพแบบเบ็ดเสร็จของ “นพ.ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ” (1). สืบค้นเมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2560 ค้นจาก <https://thaipublica.org/2017/03/bdms-prasert-prasarttong-osoath/>





ภาคผนวก

มหาวิทยาลัยราชภัฏสกลนคร

สภามหาวิทยาลัยราชภัฏสกลนคร



ภาคผนวก ก

ใบบันทึกข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน

ใบบันทึกข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน

1. บริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)

ปีพ.ศ.	อัตราส่วน เงินทุน หมุนเวียน (CUR)	อัตราการ หมุนเวียน ของ สินทรัพย์ ถาวร (FATR)	อัตราส่วน หนี้สินต่อ ส่วนของ เจ้าของ (DE)	อัตรากำไร สุทธิ (NPMR)	อัตรา ผลตอบแทน ของ สินทรัพย์ รวม (ROA)	อัตราราคา ตลาดต่อราคา ตามบัญชี (P/BV Ratio)
2551	0.49	1.65	1.21	-0.55	8.38	1.07
2552	0.33	1.03	1.19	9.32	14.51	1.19
2553	0.37	1.01	1.02	7.34	11.85	1.33
2554	0.36	1.08	0.96	6.79	11.05	1.60
2555	0.51	1.22	0.86	9.06	11.68	1.57
2556	0.87	1.39	1	13.52	14.27	2.03
2557	0.72	1.38	0.92	12.99	12.73	3.09
2558	0.69	1.37	0.78	14.91	14.33	4.56
2559	0.46	1.14	0.86	10.96	10.06	5.58
2560	0.54	0.96	0.99	9.08	9.08	4.09

2. โรงพยาบาลพัฒนการแพทย์ (NEW)

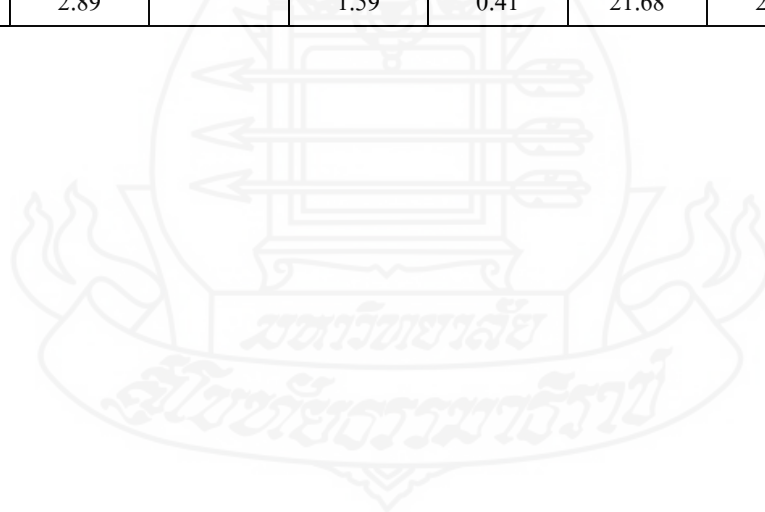
ปีพ.ศ.	อัตราส่วน เงินทุน หมุนเวียน (CUR)	อัตราการ หมุนเวียน ของ สินทรัพย์ ถาวร (FATR)	อัตราส่วน หนี้สินต่อ ส่วนของ เจ้าของ (DE)	อัตรากำไร สุทธิ (NPMR)	อัตรา ผลตอบแทน ของ สินทรัพย์ รวม (ROA)	อัตราราคา ตลาดต่อราคา ตามบัญชี (P/BV Ratio)
2551	0.48	0.47	0.39	0.77	1.75	0.54
2552	0.48	0.53	0.38	4.77	3.88	0.42
2553	0.47	0.60	0.38	3.70	4.18	0.40
2554	0.43	0.59	0.43	-0.42	1.77	0.44
2555	0.80	0.70	0.46	1.69	2.97	1.99
2556	0.82	0.74	0.41	4.05	4.77	2.39
2557	1.05	0.8	0.46	3.83	4.8	1.81
2558	1.05	0.89	0.47	4	4.66	2.02
2559	1.1	0.83	0.4	3.59	4	1.56
2560	1	0.86	0.4	5.61	5.73	1.6

3. โรงพยาบาลศิริกรินทร์ (SKR)

ปีพ.ศ.	อัตราส่วน เงินทุน หมุนเวียน (CUR)	อัตราการ หมุนเวียน ของ สินทรัพย์ ถาวร (FATR)	อัตราส่วน หนี้สินต่อ ส่วนของ เจ้าของ (DE)	อัตรากำไร สุทธิ (NPMR)	อัตรา ผลตอบแทน ของ สินทรัพย์ รวม (ROA)	อัตราราคา ตลาดต่อราคา ตามบัญชี (P/BV Ratio)
2551	1.13	1.32	0.50	8.33	13.02	1.22
2552	0.90	1.30	0.46	9.24	13.28	1.20
2553	0.83	1.26	0.44	10.41	13.74	1.44
2554	0.69	1.20	0.49	7.62	11.50	1.27
2555	0.67	1.17	0.56	7.67	10.65	2.23
2556	0.75	1.15	0.5	8.72	11.06	2.82
2557	0.95	1.03	0.62	8.41	8.69	6.01
2558	0.55	0.82	0.81	5.7	5.67	4.88
2559	0.76	0.71	0.53	7.5	6.93	4.11
2560	0.8	0.74	0.51	5.12	5.23	2.19

4. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

ปีพ.ศ.	อัตราส่วน เงินทุน หมุนเวียน (CUR)	อัตราส่วน หนี้สินต่อ ส่วนของผู้ ถือหุ้น (DE)	อัตราส่วน หนี้สินต่อ ส่วนของผู้ ถือหุ้น (FATR)	อัตราส่วน กำไรสุทธิ (NPMR)	อัตรา ผลตอบแทน ของ สินทรัพย์ รวม (ROA)	อัตราราคา ตลาดต่อราคา ตามบัญชี (P/BV Ratio)	
2551	0.54		1.87	0.67	13.41	21.86	3.39
2552	0.80		1.69	0.57	13.34	20.80	4.16
2553	1.12		1.76	0.51	12.50	20.70	4.04
2554	1.80		1.89	1.00	13.94	20.19	5.35
2555	3.59		2.02	0.89	18.99	23.89	6.70
2556	3.55		1.75	0.8	17.2	19.9	7.12
2557	3.65		1.67	0.72	17.16	19.82	10.07
2558	2.49		1.76	0.64	19.15	21.94	12.83
2559	3.73		1.64	0.45	20	21.55	9.67
2560	2.89		1.59	0.41	21.68	22.01	8.86



5. โรงพยาบาลเอกชล (AHC)

ปีพ.ศ.	อัตราส่วน เงินทุน หมุนเวียน (CUR)	อัตราการ หมุนเวียน ของสินทรัพย์ ถาวร (FATR)	อัตราส่วน หนี้สินต่อ ส่วนของ เจ้าของ (DE)	อัตรากำไร สุทธิ (NPMR)	อัตรา ผลตอบแทน ของสินทรัพย์ รวม (ROA)	อัตราราคา ตลาดต่อราคา ตามบัญชี (P/BV Ratio)
2551	1.37	13.26	0.46	7.31	10.83	0.89
2552	1.46	15.50	0.37	5.28	7.33	1.12
2553	1.99	13.46	0.24	8.61	12.29	1.13
2554	1.82	13.83	0.18	9.31	14.90	1.17
2555	2.59	14.44	0.16	13.39	20.28	2.75
2556	3.25	1.87	0.16	13.65	19.8	2.68
2557	3.37	2.02	0.17	11.92	16.4	3.54
2558	3.52	2	0.17	10.46	13.26	4.19
2559	3.22	2.04	0.19	11.27	13.9	3.85
2560	3.23	2	0.21	8.07	9.13	2.42



6. บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

ปีพ.ศ.	อัตราส่วน เงินทุน หมุนเวียน (CUR)	อัตรากារ หมุนเวียน ของสินทรัพย์ ถาวร (FATR)	อัตราส่วน หนี้สินต่อ ส่วนของ เจ้าของ (DE)	อัตรากำไร สุทธิ (NPMR)	อัตรา ผลตอบแทน ของสินทรัพย์ รวม (ROA)	อัตราราคา ตลาดต่อราคา ตามบัญชี (P/BV Ratio)
2551	0.79	1.13	1.20	7.61	11.27	1.83
2552	1.45	1.14	1.10	7.78	10.20	2.33
2553	0.82	1.25	1.02	9.42	11.97	3.87
2554	1.17	1.55	0.79	11.62	15.06	4.18
2555	0.80	1.54	0.79	16.25	16.69	4.95
2556	0.87	1.44	0.83	11.95	12.24	4.69
2557	0.98	1.36	0.95	12.74	12.16	6.07
2558	0.96	1.31	0.86	12.15	11.49	7.03
2559	0.7	1.29	0.87	11.9	11.06	0.53
2560	1.07	1.21	0.9	13.24	12.78	5.5

7. โรงพยาบาลนนทเวช (NTV)

ปีพ.ศ.	อัตราส่วน เงินทุน หมุนเวียน (CUR)	อัตราการ หมุนเวียนของ สินทรัพย์ถาวร (FATR)	อัตราส่วน หนี้สินต่อส่วน ของเจ้าของ (DE)	อัตรากำไรสุทธิ (NPMR)	อัตรา ผลตอบแทน ของสินทรัพย์ รวม (ROA)	อัตราราคาตลาด ต่อราคาตาม บัญชี (P/BV Ratio)
2551	0.76	1.53	0.29	13.53	22.69	1.85
2552	1.10	1.52	0.15	13.35	22.22	2.10
2553	1.83	1.62	0.14	13.97	23.37	2.24
2554	1.46	1.65	0.21	11.14	19.64	2.04
2555	1.79	1.83	0.23	14.17	23.78	3.61
2556	0.57	1.5	0.32	13.44	19.24	3.12
2557	0.95	1.34	0.19	14.01	19.95	3.61
2558	1.9	1.39	0.17	15.6	21.47	4.39
2559	2.43	1.46	0.16	15.93	21.47	4.39
2560	3.09	1.49	0.16	17.12	21.06	4.88

8. บริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

ปีพ.ศ.	อัตราส่วน เงินทุน หมุนเวียน (CUR)	อัตราการ หมุนเวียน ของสินทรัพย์ ถาวร (FATR)	อัตราส่วน หนี้สินต่อ ส่วนของ เจ้าของ (DE)	อัตรากำไร สุทธิ (NPMR)	อัตรา ผลตอบแทน ของสินทรัพย์ รวม (ROA)	อัตราราคา ตลาดต่อราคา ตามบัญชี (P/BV Ratio)
2551	0.91	1.42	0.56	14.18	23.79	2.55
2552	1.17	1.51	0.48	14.27	24.80	1.66
2553	1.67	1.33	0.58	14.43	22.34	1.79
2554	0.70	1.06	0.61	16.86	20.36	1.54
2555	1.21	1.01	0.84	20.09	21.37	1.71
2556	1.23	0.77	1.38	12.19	11.74	3.94
2557	1.07	0.75	1.29	9.7	9.89	4.93
2558	0.7	0.83	1.3	9.01	9.81	5.41
2559	0.74	0.91	1.1	11.39	12.32	8.09
2560	1.48	0.97	1.3	12.46	13.13	8.18



9. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)

ปีพ.ศ.	อัตราส่วน เงินทุน หมุนเวียน (CUR)	อัตราการ หมุนเวียน ของ สินทรัพย์ ถาวร (FATR)	อัตราส่วน หนี้สินต่อ ส่วนของ เจ้าของ (DE)	อัตรากำไร สุทธิ (NPMR)	อัตรา ผลตอบแทน ของ สินทรัพย์ รวม (ROA)	อัตราราคา ตลาดต่อราคา ตามบัญชี (P/BV Ratio)
2551	0.21	1.04	1.05	16.20	15.79	3.47
2552	0.28	1.13	0.82	17.30	15.50	2.98
2553	0.24	1.35	0.70	23.99	20.48	2.67
2554	0.32	1.73	0.66	27.50	23.23	3.14
2555	0.63	2.26	0.47	30.62	23.65	4.16
2556	0.45	2.16	0.51	24.72	15.13	4.34
2557	0.32	2.03	0.58	26.13	13.03	3.79
2558	0.42	1.88	0.49	25.65	11.24	3.37
2559	0.27	1.62	0.46	25.79	10.63	4.62
2560	0.42	1.4	0.43	28.68	10.01	3.27



ภาคผนวก ข

ใบบันทึกข้อมูลอัตราผลตอบแทน



ใบบันทึกข้อมูลอัตราผลตอบแทน

1. บริษัทเชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR)

ข้อมูลรายปี	ราคาปิด	เงินปันผล	ราคาต่อหุ้นที่บริษัทเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม	อัตราหุ้นเดิม:หุ้นปันผล	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน
พ.ศ.2550	32	-	-	-	-
พ.ศ.2551	28	1.50	-	-	0.07
พ.ศ.2552	30	1.00	-	-	0.10
พ.ศ.2553	40	1.25	-	-	0.37
พ.ศ.2554	50	0.75	-	-	0.26
พ.ศ.2555	73	2.00	-	-	0.50
พ.ศ.2556	100	3.00	-	-	0.41
พ.ศ.2557	172	3.60	-	-	0.75
พ.ศ.2558	302	4.16	-	-	0.78
พ.ศ.2559	4.66	0.046	-	-	-0.98
พ.ศ.2560	3.52	0.047	-	-	-0.23

2. โรงพยาบาลวัฒนาการแพทย์ (NEW)

ข้อมูลรายปี	ราคาปิด	เงินปันผล	ราคาต่อหุ้นที่ บริษัทเสนอขาย หุ้นที่ออกใหม่ ให้แก่ผู้ถือหุ้น เดิม	อัตรา หุ้นเดิม: หุ้นปันผล	อัตราผลตอบแทนจาก การลงทุน
พ.ศ.2550	16.00		-	-	-
พ.ศ.2551	15.50	0.17	-	-	-0.02
พ.ศ.2552	12.20	0.05	-	-	-0.20
พ.ศ.2553	12.00	0.25	-	-	0.00
พ.ศ.2554	12.40	0.15	-	-	0.04
พ.ศ.2555	57.50	0.00	-	-	3.63
พ.ศ.2556	72.50	0.30	-	-	0.26
พ.ศ.2557	55.75	0.35	-	-	-0.22
พ.ศ.2558	63.00	0.50	-	-	0.13
พ.ศ.2559	49.75	0.50	-	-	-0.20
พ.ศ.2560	52.00	0.75	-	-	0.06

3. โรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR)

ข้อมูลรายปี	ราคาปิด	เงินปันผล	ราคาต่อหุ้นที่ บริษัทเสนอขาย หุ้นที่ออกใหม่ ให้แก่ผู้ถือหุ้น เดิม	อัตรา หุ้นเดิม: หุ้นปันผล	อัตราผลตอบแทนจาก การลงทุน
พ.ศ.2550	6.70		-	-	-
พ.ศ.2551	9.35	0.50	-	-	0.47
พ.ศ.2552	10.00	0.10	-	-	0.08
พ.ศ.2553	14.00	0.50	-	-	0.45
พ.ศ.2554	14.00	0.50	-	-	0.03
พ.ศ.2555	26.00	0.60	-	-	0.90
พ.ศ.2556	37.00	0.80	-	-	0.45
พ.ศ.2557	69.00	0.85	6.50	5:1	1.22
พ.ศ.2558	69.00	0.65	-	-	0.01
พ.ศ.2559	52.50	0.55	6.50	20:1	-0.23
พ.ศ.2560	50.00	0.65	-	-	-0.03



4. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

ข้อมูลรายปี	ราคาปิด	เงินปันผล	ราคาต่อหุ้นที่ บริษัทเสนอขาย หุ้นที่ออกใหม่ ให้แก่ผู้ถือหุ้น เดิม	อัตรา หุ้นเดิม: หุ้นปันผล	อัตราผลตอบแทนจาก การลงทุน
พ.ศ.2550	40.50				-
พ.ศ.2551	21.20	0.80	1.00	1:1	-0.43
พ.ศ.2552	29.50	0.80	1.00	1:1	0.47
พ.ศ.2553	31.75	0.85	1.00	1:1	0.13
พ.ศ.2554	46.50	0.95	1.00	1:1	0.52
พ.ศ.2555	74.00	1.25	1.00	1:1	0.63
พ.ศ.2556	87.75	1.90	1.00	1:1	0.22
พ.ศ.2557	141.00	1.95	1.00	1:1	0.64
พ.ศ.2558	211.00	2.35	1.00	1:1	0.52
พ.ศ.2559	181.00	2.50	1.00	1:1	-0.12
พ.ศ.2560	189.00	2.70	1.00	1:1	0.60

5. โรงพยาบาลเอกชล (AHC)

ข้อมูลรายปี	ราคาปิด	เงินปันผล	ราคาต่อหุ้นที่ บริษัทเสนอขาย หุ้นที่ออกใหม่ ให้แก่ผู้ถือหุ้น เดิม	อัตราหุ้นเดิม: หุ้นปันผล	อัตราผลตอบแทนจาก การลงทุน
พ.ศ.2550	4.96		-	-	-
พ.ศ.2551	3.92	1.00	-	-	-0.01
พ.ศ.2552	5.21	1.25	-	-	0.64
พ.ศ.2553	5.83	1.10	-	-	0.33
พ.ศ.2554	6.46	2.5	-	-	0.53
พ.ศ.2555	17.83	3.50	-	-	2.30
พ.ศ.2556	19.40	0.64	1.00	5:1	0.33
พ.ศ.2557	28.50	0.65	-	-	0.50
พ.ศ.2558	35.50	0.55	-	-	0.26
พ.ศ.2559	35.75	0.63	-	-	0.20
พ.ศ.2560	22.80	0.44	-	-	-0.34

6. บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

ข้อมูลรายปี	ราคาปิด	เงินปันผล	ราคาต่อหุ้นที่ บริษัทเสนอขาย หุ้นที่ออกใหม่ ให้แก่ผู้ถือหุ้น เดิม	อัตรา หุ้นเดิม: หุ้นปันผล	อัตราผลตอบแทนจาก การลงทุน
พ.ศ.2550	33.5		-	-	-
พ.ศ.2551	18.00	0.50	-	-	-0.44
พ.ศ.2552	24.90	0.60	-	-	0.41
พ.ศ.2553	46.5	1.50	-	-	0.92
พ.ศ.2554	82.0	0.00	-	-	0.76
พ.ศ.2555	113.50	1.10	-	-	0.39

พ.ศ.2556	117.50	2.00	-	-	0.50
พ.ศ.2557	17.20	0.23	-	-	-0.85
พ.ศ.2558	22.30	0.26	-	-	0.31
พ.ศ.2559	23.10	0.29	-	-	0.40
พ.ศ.2560	20.90	0.36	-	-	-0.70

7. โรงพยาบาลนทเวช (NTV)

ข้อมูลรายปี	ราคาปิด	เงินปันผล	ราคาต่อหุ้นที่ บริษัทเสนอขาย หุ้นที่ออกใหม่ ให้แก่ผู้ถือหุ้น เดิม	อัตรา หุ้นเดิม: หุ้นปันผล	อัตราผลตอบแทนจาก การลงทุน
พ.ศ.2550	11.90		-	-	-
พ.ศ.2551	9.20	5.75	-	-	0.25
พ.ศ.2552	11.50	6.53	-	-	0.95
พ.ศ.2553	13.40	6.64	-	-	0.74
พ.ศ.2554	12.70	7.30	-	-	0.49
พ.ศ.2555	25.50	6.11	-	-	1.48
พ.ศ.2556	23.90	0.93	-	-	-0.20
พ.ศ.2557	30.00	0.91	-	-	0.29
พ.ศ.2558	40.00	1.00	-	-	0.36
พ.ศ.2559	50.00	1.12	-	-	0.27
พ.ศ.2560	53.25	1.19	-	-	0.80

8. บริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

ข้อมูลรายปี	ราคาปิด	เงินปันผล	ราคาต่อหุ้นที่ บริษัทเสนอขาย หุ้นที่ออกใหม่ ให้แก่ผู้ถือหุ้น เดิม	อัตรา หุ้นเดิม: หุ้นปันผล	อัตราผลตอบแทนจาก การลงทุน
พ.ศ.2550	3.22		-	-	-
พ.ศ.2551	2.70	0.35	-	-	-0.05
พ.ศ.2552	3.80	0.35	-	-	0.53
พ.ศ.2553	4.23	0.25	-	-	0.17
พ.ศ.2554	5.48	0.13	5:1	1.00	0.53
พ.ศ.2555	7.24	0.25	-	-	0.36
พ.ศ.2556	6.05	0.16	4:1	1.00	0.07
พ.ศ.2557	7.90	0.12	-	-	0.32
พ.ศ.2558	9.05	0.12	-	-	0.16
พ.ศ.2559	14.80	0.17	-	-	0.65
พ.ศ.2560	16.20	0.20	-	-	0.10

9. โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)

ข้อมูลรายปี	ราคาปิด	เงินปันผล	ราคาต่อหุ้นที่ บริษัทเสนอขาย หุ้นที่ออกใหม่ ให้แก่ผู้ถือหุ้น เดิม	อัตรา หุ้นเดิม: หุ้นปันผล	อัตราผลตอบแทนจาก การลงทุน
พ.ศ.2550	556				
พ.ศ.2551	520	12.00	-	-	-0.04
พ.ศ.2552	532	12.00	-	-	0.04
พ.ศ.2553	620	12.00	-	-	0.18
พ.ศ.2554	782	12.00	-	-	0.28
พ.ศ.2555	1,571	12.00	-	-	1.02
พ.ศ.2556	1,880	12.00	-	-	0.20

พ.ศ.2557	2,000	12.00	-	-	0.70
พ.ศ.2558	2,000	12.00	-	-	0.10
พ.ศ.2559	3,500	14.00	-	-	0.75
พ.ศ.2560	2,970	16.00	-	-	-0.14



ภาคผนวก ค
งบการเงินที่สำคัญรายบริษัท



**งบการเงินที่สำคัญของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวด
ธุรกิจโรงพยาบาลระหว่างปีพ.ศ.2551 – พ.ศ.2560**

1. บริษัท เชียงใหม่รามาธุรกิจการแพทย์ (CMR)

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งบปี 51 31/12/2551	งบปี 52 31/12/2552	งบปี 53 31/12/2553	งบปี 54 31/12/2554
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	4,182.34	2,772.52	2,931.21	3,063.68
หนี้สินรวม	1,543.01	1,301.58	1,265.36	1,253.45
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,794.46	1,091.75	1,245.10	1,300.85
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	402.31	402.31	402.31	402.31
รายได้รวม	2,301.72	1,789.74	1,862.42	1,994.67
กำไรสุทธิ	208.46	166.83	136.65	135.37
กำไรต่อหุ้น (บาท)	5.18	4.15	3.40	3.36
งบการเงิน				
ณ วันที่	งบปี 55 31/12/2558	งบปี 56 31/12/2559	งบปี 57 31/12/2560	
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	4,182.34	5,036.95	5,578.56	
หนี้สินรวม	1,543.01	2,053.71	2,156.14	
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,794.46	2,048.71	2,332.38	
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	402.31	402.31	402.31	

งวดบการเงิน ณ วันที่	งปี 55 31/12/2558	งปี 56 31/12/2559	งปี 57 31/12/2560
รายได้รวม	2,301.72	2,714.06	2,978.68
กำไรสุทธิ	208.46	367.05	386.92
กำไรต่อหุ้น (บาท)	5.18	9.12	9.62
งวดบการเงิน ณ วันที่	งปี 58 31/12/2558	งปี 59 31/12/2559	งปี 60 31/12/2560
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ			
สินทรัพย์รวม	6,055.96	8,344.82	8,793.36
หนี้สินรวม	2,128.37	3,046.75	3,527.47
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,729.22	3,526.55	3,577.97
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	402.31	402.31	402.31
รายได้รวม	3,359.18	3,537.95	3,822.30
กำไรสุทธิ	500.79	387.68	440.48
กำไรต่อหุ้น (บาท)	12.45	0.10	0.11

2. โรงพยาบาลวัฒนาการแพทย์ (NEW)

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งบปี 51 31/12/2551	งบปี 52 31/12/2552	งบปี 53 31/12/2553	งบปี 54 31/12/2554
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	392.29	400.38	408.37	402.19
หนี้สินรวม	110.43	109.96	112.45	121.72
ส่วนของผู้ถือหุ้น	281.86	290.42	295.92	280.46
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	100.00	100.00	100.00	100.00
รายได้รวม	164.94	189.92	216.24	212.97
กำไรสุทธิ	1.27	9.06	8.00	-0.90
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.13	0.91	0.80	-0.08
งวดงบการเงิน ณ วันที่				
	งบปี 55 31/12/2558	งบปี 56 31/12/2559	งบปี 57 31/12/2560	
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	415.53	426.65	452.13	
หนี้สินรวม	130.76	123.79	142.75	
ส่วนของผู้ถือหุ้น	284.77	302.86	309.37	
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	100.00	100.00	100.00	
รายได้รวม	254.33	268.68	289.84	
กำไรสุทธิ	4.31	10.88	11.09	

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งปี 55 31/12/2558	งปี 56 31/12/2559	งปี 57 31/12/2560
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.43	1.09	1.11

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งปี 58 31/12/2558	งปี 59 31/12/2559	งปี 60 31/12/2560
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ			
สินทรัพย์รวม	467.43	454.44	472.62
หนี้สินรวม	148.56	129.68	134.85
ส่วนของผู้ถือหุ้น	318.88	324.77	337.77
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	100.00	100.00	100.00
รายได้รวม	325.38	303.55	326.10
กำไรสุทธิ	13.00	10.89	18.29
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.30	1.09	1.83

3. โรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR)

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งบปี 51 31/12/2551	งบปี 52 31/12/2552	งบปี 53 31/12/2553	งบปี 54 31/12/2554
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	1,200.37	1,269.41	1,465.89	1,586.26
หนี้สินรวม	401.85	400.07	449.13	521.94
ส่วนของผู้ถือหุ้น	798.53	869.34	1,016.76	1,064.32
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	650.00	650.00	650.00	650.00
รายได้รวม	1,199.59	1,247.67	1,365.24	1,460.20
กำไรสุทธิ	99.93	115.26	142.19	111.32
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.00	1.16	1.50	1.18
งวดงบการเงิน ณ วันที่	งบปี 55 31/12/2558	งบปี 56 31/12/2559	งบปี 57 31/12/2560	
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	1,767.28	2,025.70	2,876.78	
หนี้สินรวม	633.60	678.32	1,061.33	
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,138.68	1,347.38	1,725.45	
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	650.00	650.00	780	
รายได้รวม	1,572.20	1,705.80	1,879.40	
กำไรสุทธิ	120.51	148.68	158.07	

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งปี 55 31/12/2558	งปี 56 31/12/2559	งปี 57 31/12/2560
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.28	1.50	1.55

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งปี 58 31/12/2558	งปี 59 31/12/2559	งปี 60 31/12/2560
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ			
สินทรัพย์รวม	3,456.31	5,286.60	5,349.69
หนี้สินรวม	1,542.51	1,810.65	1,793.63
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,913.80	3,410.74	3,490.40
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	780.00	981.56	981.56
รายได้รวม	2,026.62	2,529.15	3,180.10
กำไรสุทธิ	115.52	189.71	162.71
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.96	1.53	1.08

4. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (BH)

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งปี 51 31/12/2551	งปี 52 31/12/2552	งปี 53 31/12/2553	งปี 54 31/12/2554
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	8,104.24	8,566.99	9,151.68	13,472.55
หนี้สินรวม	2,122.86	3,094.38	3,082.24	6,738.67
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,865.36	5,472.61	6,069.44	6,731.44

งวดบการเงิน ณ วันที่	งปี 51 31/12/2551	งปี 52 31/12/2552	งปี 53 31/12/2553	งปี 54 31/12/2554
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	730.05	730.05	730.05	730.05
รายได้รวม	8,629.43	9,337.86	10,068.96	11,388.78
กำไรสุทธิ	1,191.05	1,245.65	1,258.49	1,588.03
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.64	1.71	1.73	2.18
งวดบการเงิน ณ วันที่	งปี 55 31/12/2558	งปี 56 31/12/2559	งปี 57 31/12/2560	
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	15,861.75	17,251.53	19,144.70	
หนี้สินรวม	7,474.22	7,564.56	7,884.73	
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,387.54	9,596.96	10,883.23	
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	730.05	730.05	730.05	
รายได้รวม	14,041.64	14,657.27	17,941.96	
กำไรสุทธิ	2,666.76	2,520.78	2,730.30	
กำไรต่อหุ้น (บาท)	3.66	3.46	3.75	

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งปี 58 31/12/2558	งปี 59 31/12/2559	งปี 60 31/12/2560
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ			
สินทรัพย์รวม	21,297.52	21,329.86	23,483.96
หนี้สินรวม	8,197.03	6,541.92	6,779.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,735.69	14,473.85	16,402.38
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	730.05	730.05	730.05
รายได้รวม	17,941.96	18,128.01	18,530.13
กำไรสุทธิ	3,435.83	3,626.17	3,943.89
กำไรต่อหุ้น (บาท)	4.72	4.98	5.41

5. โรงพยาบาลเอกชล (AHC)

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งปี 51 31/12/2551	งปี 52 31/12/2552	งปี 53 31/12/2553	งปี 54 31/12/2554
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	985.41	970.96	985.32	1,026.05
หนี้สินรวม	310.17	261.51	190.47	159.11
ส่วนของผู้ถือหุ้น	675.25	709.44	794.85	866.94
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	125.00	125.00	125.22	125.00
รายได้รวม	897.92	853.81	983.65	1,092.99
กำไรสุทธิ	65.67	45.10	84.71	101.75

งวดบการเงิน ณ วันที่	งปี 51 31/12/2551	งปี 52 31/12/2552	งปี 53 31/12/2553	งปี 54 31/12/2554
กำไรต่อหุ้น (บาท)	5.25	3.61	6.78	8.14

งวดบการเงิน ณ วันที่	งปี 55 31/12/2558	งปี 56 31/12/2559	งปี 57 31/12/2560
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ			
สินทรัพย์รวม	1,182.53	1,304.99	1,454.12
หนี้สินรวม	165.31	179.07	214.27
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,017.22	1,125.92	1,239.85
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	125.00	149.91	149.91
รายได้รวม	1,287.47	1,395.47	1,524.51
กำไรสุทธิ	172.36	190.50	181.69
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.38	1.27	1.21

งวดบการเงิน ณ วันที่	งปี 58 31/12/2558	งปี 59 31/12/2559	งปี 60 31/12/2560	งปี 61 31/12/2561
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
นทรัพย์รวม	1,551.71	1,712.71	1,756.98	1,850.06
หนี้สินรวม	222.13	279.03	300.81	298.69
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,329.58	1,433.68	1,456.17	1,551.38
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	149.91	149.91	149.91	149.91

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งบปี 58 31/12/2558	งบปี 59 31/12/2559	งบปี 60 31/12/2560	งบปี 61 31/12/2561
รายได้รวม	1,531.29	1,620.16	1,584.01	1,671.77
กำไรสุทธิ	160.21	182.54	127.87	140.72
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.07	1.22	0.85	0.94

6. บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (BDMS)

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งบปี 51 31/12/2551	งบปี 52 31/12/2552	งบปี 53 31/12/2553
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ			
สินทรัพย์รวม	27,931.35	30,358.71	32,197.02
หนี้สินรวม	14,943.38	15,611.59	15,914.12
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,412.91	14,150.67	15,634.49
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	1,214.50	1,214.50	1,246.04
รายได้รวม	21,831.40	22,175.69	24,350.96
กำไรสุทธิ	1,662.08	1,725.18	2,295.06
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.37	1.42	1.88

งวดบการเงิน ณ วันที่	งปี 55 31/12/2558	งปี 56 31/12/2559	งปี 57 31/12/2560
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ			
สินทรัพย์รวม	68,460.98	76,399.01	93,227.86
หนี้สินรวม	26,633.91	33,755.41	44,273.60
ส่วนของผู้ถือหุ้น	37,295.51	40,680.57	46,779.83
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	1,545.46	1,549.10	1,549.10
รายได้รวม	48,829.82	52,394.62	58,042.14
กำไรสุทธิ	7,936.95	6,261.46	7,393.52
กำไรต่อหุ้น (บาท)	5.14	4.05	0.48
งวดบการเงิน ณ วันที่	งปี 58 31/12/2558	งปี 59 31/12/2559	งปี 60 31/12/2560
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ			
สินทรัพย์รวม	102,334.99	106,939.41	122,626.69
หนี้สินรวม	46,159.97	48,634.56	56,755.58
ส่วนของผู้ถือหุ้น	53,675.95	55,718.56	63,071.20
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	1,549.10	1,549.10	1,549.10
รายได้รวม	65,188.32	70,496.17	77,136.78
กำไรสุทธิ	7,917.47	8,386.48	10,215.74
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.51	0.54	0.66

7. โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (NTV)

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งบปี 51 31/12/2551	งบปี 52 31/12/2552	งบปี 53 31/12/2553	งบปี 54 31/12/2554
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	1,090.05	1,052.87	1,149.28	1,242.40
หนี้สินรวม	246.62	136.91	144.85	212.09
ส่วนของผู้ถือหุ้น	843.43	915.96	1,004.43	1,030.11
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	160.00	160.00	160.00	160.00
รายได้รวม	1,287.03	1,325.40	1,391.70	1,460.11
กำไรสุทธิ	174.15	176.95	194.45	162.69
กำไรต่อหุ้น (บาท)	10.88	11.06	12.15	10.17
งวดงบการเงิน				
ณ วันที่	งบปี 55 31/12/2558	งบปี 56 31/12/2559	งบปี 57 31/12/2560	
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	1,456.12	1,687.03	1,664.41	
หนี้สินรวม	275.65	406.81	264.08	
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,180.47	1,280.23	1,400.03	
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	160.00	160.00	160.00	
รายได้รวม	1,735.18	1,794.64	1,894.84	
กำไรสุทธิ	245.86	241.22	265.39	

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งปี 55 31/12/2558	งปี 56 31/12/2559	งปี 57 31/12/2560
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.54	1.51	1.66

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งปี 58 31/12/2558	งปี 59 31/12/2559	งปี 60 31/12/2560
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ			
สินทรัพย์รวม	1,806.53	1,947.40	2,133.03
หนี้สินรวม	263.89	263.43	286.45
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,542.64	1,683.97	1,846.59
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	160.00	160.00	160.00
รายได้รวม	1,911.81	1,991.79	2,068.51
กำไรสุทธิ	298.26	317.39	354.10
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.86	1.98	2.21

8. บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (BCH)

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งปี 51 31/12/2551	งปี 52 31/12/2552	งปี 53 31/12/2553	งปี 54 31/12/2554
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	4,426.68	4,781.15	5,492.93	5,556.41
หนี้สินรวม	1,436.07	1,390.38	1,809.13	1,955.29
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,654.67	2,905.87	3,129.10	3,224.12

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งบปี 51 31/12/2551	งบปี 52 31/12/2552	งบปี 53 31/12/2553	งบปี 54 31/12/2554
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	950.00	1,662.50	1,995.00	1,995.00
รายได้รวม	4,267.62	4,720.56	4,428.35	3,991.44
กำไรสุทธิ	604.96	673.70	638.85	672.96
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.64	0.38	0.34	0.46

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งบปี 55 31/12/2558	งบปี 56 31/12/2559	งบปี 57 31/12/2560
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ			
สินทรัพย์รวม	7,099.51	10,023.96	9,991.61
หนี้สินรวม	3,054.18	5,484.65	5,234.61
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,623.64	3,965.77	4,137.06
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	1,995.00	402.31	402.31
รายได้รวม	4,531.11	2,493.75	2,493.75
กำไรสุทธิ	910.29	584.74	521.87
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.46	0.23	0.21

งวดบการเงิน ณ วันที่	งปี 58 31/12/2558	งปี 59 31/12/2559	งปี 60 31/12/2560
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ			
สินทรัพย์รวม	10,597.87	10,569.36	12,674.10
หนี้สินรวม	5,676.33	5,232.85	6,762.34
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,358.56	4,760.78	5,194.65
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	2,493.75	2,493.75	2,493.75
รายได้รวม	5,854.61	6,610.95	7,362.04
กำไรสุทธิ	527.33	753.09	917.06
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.21	0.30	0.37

9. โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (RAM)

งวดบการเงิน ณ วันที่	งปี 51 31/12/2551	งปี 52 31/12/2552	งปี 53 31/12/2553	งปี 54 31/12/2554
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	3,954.06	4,209.80	5,093.26	5,414.97
หนี้สินรวม	1,991.33	1,863.16	2,072.11	2,110.25
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,896.15	2,273.73	2,949.26	3,210.67
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	120.00	120.00	120.00	120.00
รายได้รวม	2,712.80	2,615.65	2,983.33	3,326.98
กำไรสุทธิ	439.46	452.55	715.80	914.76

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งปี 51 31/12/2551	งปี 52 31/12/2552	งปี 53 31/12/2553	งปี 54 31/12/2554
กำไรต่อหุ้น (บาท)	36.94	37.71	59.65	76.23

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งปี 55 31/12/2558	งปี 56 31/12/2559	งปี 57 31/12/2560
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ			
สินทรัพย์รวม	6,766.54	7,783.07	10,857.89
หนี้สินรวม	2,143.17	2,573.59	3,914.59
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,540.70	5,081.86	6,693.80
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	120.00	120.00	120.00
รายได้รวม	3,719.35	3,576.29	3,866.44
กำไรสุทธิ	1,138.79	884.10	1,010.20
กำไรต่อหุ้น (บาท)	94.90	73.68	84.18

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งปี 58 31/12/2558	งปี 59 31/12/2559	งปี 60 31/12/2560
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ			
สินทรัพย์รวม	11,306.48	14,531.49	16,477.58
หนี้สินรวม	3,619.80	4,427.88	4,798.13
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,422.60	9,616.73	11,122.99
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	120.00	120.00	120.00

งวดบการเงิน ณ วันที่	งปี 58 31/12/2558	งปี 59 31/12/2559	งปี 60 31/12/2560
รายได้รวม	3,969.24	4,411.44	4,628.82
กำไรสุทธิ	1,018.26	1,137.92	1,327.46
กำไรต่อหุ้น (บาท)	84.86	94.83	110.62



ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ	นายยุทธพงศ์ กัญจนพฤกษ์
วัน เดือน ปีเกิด	30 เมษายน 2529
สถานที่เกิด	กรุงเทพมหานคร
ประวัติการศึกษา	วิทยาศาสตรบัณฑิต (เทคนิคการแพทย์) มหาวิทยาลัยมหิดล 2551 บริหารธุรกิจบัณฑิต (การเงิน) มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช 2559
สถานที่ทำงาน	คณะทันตแพทยศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ตำแหน่ง	นักเทคนิคการแพทย์

