



อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มธุรกิจการแพทย์

**Financial Ratios that Influence the Price of Securities of Companies Listed on
the Stock Exchange of Thailand: The Medical Business Sector**

ณัฐภา เดชานุเบกษา

Natapasa Dechanubeksa

สาขาวิชาธุรกิจดิจิทัล คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

Department of Digital Business, Faculty of Management Science, Mahasarakham Rajabhat University

Corresponding author, E-mail: phimonwan_d@hotmail.com

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ และ 2) เพื่อทดสอบผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลทางการเงินจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มาคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ทั้งหมดจำนวน 22 บริษัท เป็นระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี 2563-2565 และวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณแบบ Stepwise โดยมีตัวแปรอิสระจำนวน 8 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่า ตัวแปรอิสระ กำไรต่อหุ้น อัตราส่วน อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลที่มีต่อ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, ราคาหลักทรัพย์, กลุ่มธุรกิจการแพทย์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ABSTRACT

The purposes of this research were: 1) to analyze the financial ratios and securities prices of companies listed on the Stock Exchange of Thailand in medical business sector and 2) to test the causal influence of financial ratios on the stock prices of companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the medical business sector. This research collected information from financial data from the Stock Exchange of Thailand to calculate financial ratios and stock prices of companies listed on the Stock Exchange of Thailand in medical business sector for a period of 3 years from 2020-2022. There were 22 companies. The statistics used in the data analysis were descriptive statistics and Stepwise multiple regression analysis. The dependent variable was stock prices, and 8 independent variables were Current Ratio, Asset Turnover Ratio, Inventory Turnover Ratio, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin, Return on Equity, Earnings Per Share and Price/Earnings Per Share (P/E Ratio). The research results revealed that the independent variables such as Earnings Per Share (EPS), Price/ Earnings Per Share (P/E Ratio), Return on Equity and Inventory Turnover Ratio can predict or have a significant influence on stock prices of companies listed on the Stock Exchange of Thailand in medical business sector ($P < 0.01$).

Keywords: Financial Ratios, Stock Price, Medical Business Sector, the Stock Exchange of Thailand



บทนำ

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็น การลงทุนที่เป็นที่นิยมในกลุ่มของนักลงทุนทั้งรายใหญ่และ รายย่อยมาโดยตลอด ซึ่งนักลงทุนจะมีโอกาสได้รับผลตอบแทน ที่มาจากเงินปันผลและการทำกำไรจากการจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นส่วนต่างของราคาซื้อและราคาขายหลักทรัพย์ จากข้อมูลสถิติ ของของฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า แนวโน้ม ของจำนวนนักลงทุนมีเพิ่มสูงขึ้น โดย ณ สิ้นปี 2564 แม้จะอยู่ใน ช่วงภาวะวิกฤติโรคระบาดโควิด-19 จำนวนบัญชีที่เปิดซื้อขาย หลักทรัพย์ในตลาดหุ้นของไทยมีจำนวนสูงกว่า 5,000,000 บัญชี ซึ่งถือเป็นสถิติสูงสุดใหม่ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566) และการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์นั้นนักลงทุนย่อมต้องคำนึงถึง เครื่องมือที่จะนำมาใช้ในการวิเคราะห์และทำนายถึงผลตอบแทน ที่แม่นยำ ซึ่งการใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เพื่อเปรียบเทียบ ผลประกอบการของธุรกิจช่วยให้ นักลงทุนเข้าใจถึงการดำเนินงานและงบการเงินของธุรกิจได้ง่ายกว่า รวมทั้งยังช่วยให้สามารถคาดการณ์และตัดสินใจลงทุน ในหลักทรัพย์ได้อย่างสะดวกและรวดเร็วอีกด้วย (Awalakki, M. and Archanna H. N., 2021; Inta, K and Irina K. M., 2013) ซึ่งการตัดสินใจ ซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนหรือแรงอุปสงค์ และอุปทานของหลักทรัพย์นั้น ๆ จะส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลง และความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ ซึ่งราคาหลักทรัพย์ เปรียบเสมือนมูลค่าที่สะท้อนถึงความมั่งคั่งของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์นั้น ๆ (Isnawati, E. and Wahidahwati, W., 2019) นั้นหมายถึง ยิ่งหลักทรัพย์นั้นมีความต้องการมาก ราคาหลักทรัพย์ จะเพิ่มขึ้นตามไปด้วย (Harinurdin, E., 2022)

นอกจากนี้ หากกล่าวถึงการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ปัจจุบันนี้ ก็คงปฏิเสธไม่ได้ว่าการลงทุนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์นั้น มีความน่าสนใจอย่างมาก จากแนวโน้มที่ผู้คนในปัจจุบัน เริ่มหันมาให้ความสำคัญเกี่ยวกับสุขภาพทั้งจากเหตุการณ์ โรคระบาดโควิด-19 และการดูแลสุขภาพเพื่อการมีชีวิตที่ดี รวมทั้ง การที่ทั่วโลกรวมถึงประเทศไทยกำลังก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ของประเทศไทย มีแนวโน้มที่เติบโตสูงขึ้นที่ดึงดูดทุกคนในประเทศและต่างประเทศ

ไม่ว่าจะเป็น ในด้านการบริการการรักษา ได้แก่ รักษาการเจ็บป่วย การดูแลสุขภาพและความงาม การดูแลผู้สูงอายุ และการบริการ นักท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (ธนาคารกรุงเทพ, 2566) โดยเฉพาะ อย่างยิ่งแนวโน้มการเติบโตขึ้น อย่างแข็งแกร่งของกลุ่มโรงพยาบาล เอกชนที่เกิดจากความต้องการทางการแพทย์มากขึ้น การขยาย จำนวนเตียง ตลอดจนการให้บริการแบบเฉพาะทางที่มากขึ้น ผลักดันให้รายได้ และอัตรากำไรในภาพรวมปรับเพิ่มสูงขึ้น (หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์, 2565) จึงทำให้หลักทรัพย์ของกลุ่ม ธุรกิจการแพทย์เป็นโอกาสหนึ่งในการลงทุนสำหรับนักลงทุนอย่างมี นัยสำคัญ (ธนาคารไทยพาณิชย์, 2566) จะเห็นได้ว่าเมื่อพฤติกรรม และการให้ความสำคัญของผู้คนเปลี่ยนแปลงไป ย่อมส่งผลกระทบ ต่อแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจนั้นทั้งรายได้และผลประกอบการ ตลอดจนสะท้อนถึงการลงทุนในหลักทรัพย์และราคาของหลักทรัพย์นั้น ๆ ดังนั้น ผู้วิจัยจึงเล็งเห็นถึงความสำคัญ ในการวิจัยเรื่อง อัตราส่วน ทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ โดยการศึกษารายละเอียดข้อมูลทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจ การแพทย์ และนำไปวิเคราะห์ ทางสถิติทดสอบความมีอิทธิพล เชิงสาเหตุต่อราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ เพื่อเป็นประโยชน์ และเป็นแนวทางในแง่วิชาการและการลงทุนที่มีความทันสมัย กับช่วงเวลาปัจจุบันต่อนักลงทุนและผู้สนใจการพิจารณาตัดสินใจ ลงทุนในหลักทรัพย์

แนวคิดและทฤษฎีในการวิจัย

1. แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์

การลงทุน หมายถึง การที่นักลงทุนเลือกที่จะชะลอ การใช้จ่ายและสร้างความมั่งคั่งด้วยการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงิน ได้แก่ ตราสารทุน ตราสารหนี้ โดยมุ่งหวัง ให้หลักทรัพย์ที่ลงทุนไปนั้นมีมูลค่าสูงขึ้น และจะได้รับกระแสเงินสด จากการลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2552) ซึ่งนักลงทุน จะทำการศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้อง เพื่อประเมิน แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ (Stock Price)

เพชร ชุมทรัพย์ (2544) ได้กล่าวว่า การประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนจะประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ปัจจุบันและคาดการณ์ว่าจะได้รับผลตอบแทน (เงินปันผล) ที่จะได้รับขณะที่ถือหลักทรัพย์นั้น ๆ อยู่ โดยเงินปันผล คือ เงินส่วนแบ่งกำไรจากผลประกอบการหลักหักค่าใช้จ่าย และภาษีของบริษัทที่แบ่งจ่ายให้กับผู้ถือหุ้น และผลกำไรอนาคตจากส่วนต่างมูลค่าที่เพิ่มขึ้นของหลักทรัพย์ หรือที่เรียกว่า กำไรส่วนเกินทุน ซึ่งเป็นเงินที่ได้จากผลต่างของราคาขายหลักทรัพย์และราคาซื้อหลักทรัพย์ในการที่นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ (เจตรัฐ สหพันธ์พร, 2563)

2. แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน ถือเป็นเครื่องมือที่ช่วยนักลงทุนในการวิเคราะห์และประเมินข้อมูลโครงสร้างทางการเงิน สถานะทางการเงิน และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ตลอดจนความสามารถในการแสวงหากำไรของบริษัท โดยประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน ประกอบไปด้วย อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการดำเนินงาน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ซึ่งถือได้ว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ต่อการพิจารณาความน่าเชื่อถือทางการเงินและผลตอบแทนหลักทรัพย์ จึงมีการวิจัยศึกษาเพื่อให้ได้ชุดอัตราส่วนทางการเงินที่มีความเหมาะสมตามช่วงเวลาภายใต้เงื่อนไขสถานการณ์และปัจจัยที่เกิดขึ้นในช่วงเวลานั้น ๆ และเป็นเครื่องมือช่วยในการคัดเลือกหลักทรัพย์ (ณัฐภา เดชานุเบกษา และณัฐพันธ์ ผ่องแผ้ว, 2562)

จากการทบทวนวรรณกรรม มีการศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ในแต่ละช่วงเวลาที่แตกต่างกันและในประเภทของหมวดธุรกิจที่แตกต่างกัน ยกตัวอย่างเช่น วิไลลักษณ์ แสงสุวรรณ (2564) ได้วิจัยความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อย่างมีนัยสำคัญ และงานวิจัยของประภัสสร อธิกรรพวงศ์ (2564) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) ในช่วงก่อนและหลังเหตุการณ์ COVID19 พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ หลังสถานการณ์โรคระบาดโควิด 19 อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อีกทั้ง ไพรัชญา วิจิตรประดิษฐ์ (2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีนัยสำคัญทางสถิติต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยในงานวิจัยจะมีการวิเคราะห์เป็นรายอุตสาหกรรม ซึ่งกลุ่มธุรกิจการแพทย์ถูกจัดประเภทอุตสาหกรรมบริการ และผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในธุรกิจบริการอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ยังมีการวิจัยที่ศึกษาเฉพาะในกลุ่มธุรกิจการแพทย์โดยเฉพาะ ยกตัวอย่างเช่น งานวิจัยของ วิทยา แก้วม่วง และอภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ (2566) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และกำไรต่อหุ้น และงานวิจัยของ ชูดาพร สอนภักดี และคณะ (2565) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนของสินทรัพย์รวม อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น



มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญ

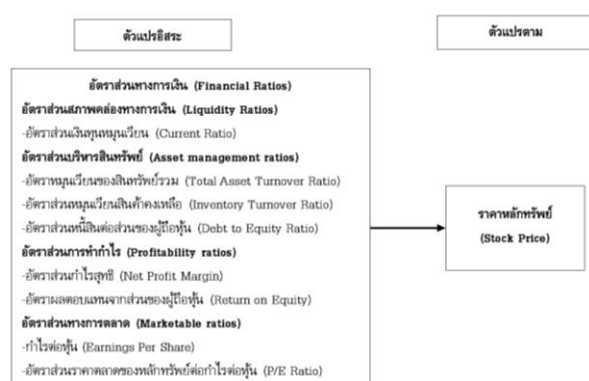
วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์
2. เพื่อทดสอบผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์

สมมติฐานงานวิจัย

อัตราส่วนทางการเงินมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

ขอบเขตของการวิจัย

รูปแบบของการวิจัยเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ครั้งนี้ ได้กำหนดขอบเขตของการศึกษาดังนี้

1. ประชากรกลุ่มตัวอย่าง: ประชากรกลุ่มตัวอย่างในงานวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ จำนวน 22 บริษัท ระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี 2563-2565 รวมข้อมูลทั้งหมด 66 ชุด

2. ตัวแปรการวิจัย: ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงิน และตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์

วิธีดำเนินงานวิจัย

ขั้นตอนที่ 1: ทบทวนวรรณกรรมเกี่ยวกับแนวคิดทฤษฎี โดยการศึกษา ค้นคว้า รวบรวม วิเคราะห์และสังเคราะห์จากบทความ เอกสารวิชาการ ตำรา และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อกำหนดตัวแปรในการศึกษาวิจัย

ขั้นตอนที่ 2: กำหนดกรอบแนวคิดงานวิจัยจากการศึกษาตัวแปรอิสระอัตราส่วนทางการเงินที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรม

ขั้นตอนที่ 3: เก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ โดยรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ เป็นระยะเวลา 3 ปี ปี 2563-2565

ขั้นตอนที่ 4: วิเคราะห์ข้อมูลด้วยการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) สถิติการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation) และสถิติการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

ขั้นตอนที่ 5: สรุปและอภิปรายผลการวิจัย โดยให้มีความครอบคลุมถึงวัตถุประสงค์ และสมมติฐานงานวิจัย

ขั้นตอนที่ 6: นำเสนอผลการวิจัยและเผยแพร่งานวิจัย

การเก็บรวบรวมข้อมูลในการวิจัย

ผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลในงานวิจัยครั้งนี้ด้วยข้อมูลทางการเงิน คำนวณค่าของตัวแปรอิสระอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์จำนวน 22 บริษัท เป็นข้อมูลระยะเวลาตั้งแต่ปี 2563-2565 รวม 66 ชุดข้อมูล



การวิเคราะห์ข้อมูลในการวิจัย

ผู้วิจัยจะใช้การวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) โดยกำหนดการวัดค่าเฉลี่ย (Mean) ของอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรด้วยการหาค่าสหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation) และทำการทดสอบความมีอิทธิพลเชิงสาเหตุของอัตราส่วนทางการเงิน (ตัวแปรอิสระ) ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ (ตัวแปรตาม) การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) แบบ Stepwise

ผลการวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ สามารถวิเคราะห์และสรุปผลได้ตามวัตถุประสงค์งานวิจัย ดังนี้

วัตถุประสงค์ที่ 1: เพื่อวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์

ตารางที่ 1 ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนทางการเงิน

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
หมวดธุรกิจการแพทย์

ตัวแปรทางวิจัย	N	Min	Max	$\bar{X}$	S.D.
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	66	0.26	5.11	1.87	1.32
2. อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover Ratio)	66	0.27	1.34	0.67	0.28
3. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio)	66	0.001	1.84	0.40	0.43
4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)	66	0.14	3.06	0.62	0.60
5. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	66	-20.27	65.18	15.29	13.63
6. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)	66	-5.76	57.52	15.83	14.39
7. กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share)	66	-0.15	24.16	1.76	4.28
8. อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio)	66	-34.80	713.46	58.64	114.35
9. ราคาหลักทรัพย์ (Stock Price)	66	1.47	305.00	40.97	64.95

จากตารางที่ 1 แสดงถึงค่าเฉลี่ย จากข้อมูล 3 ปีย้อนหลังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ ตั้งแต่ปี 2563-2565 จำนวน 22 บริษัท ซึ่งจากตารางพบว่า จำนวนข้อมูล (N) ของบริษัท เท่ากับ 66 ข้อมูล แสดงว่าข้อมูลครบถ้วน และพบว่าค่าเฉลี่ยของตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน (ตัวแปรอิสระ) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ มีค่าเฉลี่ยเป็นค่าบวกทั้งหมด โดยเรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 58.64 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 15.83 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 15.29 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.87 เท่า กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) มีค่าเฉลี่ย 1.76 บาทต่อหุ้น อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover Ratio) มีค่าเฉลี่ย 0.67 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.62 เท่า และอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) มีค่าเฉลี่ย 0.40 เท่า ส่วนตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ (Stock Price) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 40.97 บาท

จากนั้น ผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์ของตัวแปร เพื่อทำการวิเคราะห์ ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 2 สรุปและกำหนดสัญลักษณ์ตัวแปรอิสระ

สัญลักษณ์ตัวแปร	ตัวแปรอิสระ
CR	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
AT	อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover Ratio)
IT	อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio)
DE	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
NPM	อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

(ต่อ)



ตารางที่ 2 (ต่อ)

สัญลักษณ์ตัวแปร	ตัวแปรอิสระ
ROE	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)
EPS	กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share)
PE	อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไร ต่อหุ้น (P/E Ratio)
PRICE	ราคาหลักทรัพย์ (Stock Price)

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน

(Pearson's correlation)

ตัวแปร	CR	AT	IT	DE	NPM	ROE	EPS	PE	PRICE
CR	1	.549**	-.575**	-.576**	.038	.094	-.133	.082	-.054
AT		1	-.579**	-.447**	.185	.515**	-.069	.173	-.080
IT			1	.544**	-.151	-.230	.414**	-.076	.246*
DE				1	-.217	-.176	.646**	-.045	.568**
NPM					1	.809**	-.049	-.268*	-.200
ROE						1	.037	-.258*	-.169
EPS							1	-.129	.791**
PE								1	.151
PRICE									1

จากตารางที่ 3 เมื่อนำตัวแปรทั้งหมดทดสอบสหสัมพันธ์ (Correlation matrix) ด้วยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson's correlation) พบว่า ตัวแปรมีความสัมพันธ์ระหว่างกันทั้งไปในทิศทางเดียวกันและทิศทางตรงกันข้าม และมีค่าความสัมพันธ์ระหว่างกันอยู่ระหว่าง 0.000-0.791 ซึ่งมีค่าต่ำกว่า 0.80 จึงไม่ก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity หรือแสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์กันเอง (Stevens, 1992; อ้างถึงใน เฉลิมพล จตุพร, 2562; วสุนันท์ ปุกเสาร์, 2557)

วัตถุประสงค์ที่ 2 เพื่อทดสอบผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์

ตารางที่ 4 ค่าสถิติที่ได้จากการค้นหาตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุแบบ stepwise

Model	R	R ²	R ² _{adj}	SE _{est}	F
1	0.821 ^a	0.674	0.669	37.356	132.505**
2	0.861 ^b	0.742	0.733	33.531	90.449**
3	0.872 ^c	0.761	0.749	32.531	65.704**
4	0.884 ^d	0.781	0.767	31.381	54.360**

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

Model 1 Predictors: (Constant), EPS

Model 2 Predictors: (Constant), EPS, PE

Model 3 Predictors: (Constant), EPS, PE, ROE

Model 4 Predictors: (Constant), EPS, PE, ROE, IT

จากตารางที่ 4 พบว่า การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุแบบ Stepwise จากตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด เพื่อวิเคราะห์หาตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ สามารถอธิบายได้ดังนี้

ผลการวิเคราะห์รูปแบบที่ 1 เมื่อนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุแบบ stepwise กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจการแพทย์ พบว่า กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) สามารถอธิบายความแปรปรวนต่อราคาหลักทรัพย์ (PRICE) ซึ่งเป็นตัวแปรตามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ เท่ากับ 0.674 ($R^2 = 0.674$, $p < .01$) แสดงว่าตัวแปรอิสระ กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) สามารถพยากรณ์อิทธิพลที่มีต่อตัวแปรตามราคาหลักทรัพย์ (PRICE) ร้อยละ 67.40

ผลการวิเคราะห์รูปแบบที่ 2 เมื่อนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุแบบ stepwise กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หมวดยุทธกิจการแพทย์พบว่า กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) และอัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) สามารถอธิบายความแปรปรวนต่อตัวแปรตาม ราคาหลักทรัพย์ (PRICE) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ เท่ากับ 0.742 ($R^2 = 0.742$, $p < .01$) แสดงว่า ตัวแปรอิสระ กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) และอัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) สามารถพยากรณ์อิทธิพลที่มีต่อตัวแปรตามราคาหลักทรัพย์ (PRICE) ร้อยละ 74.20

ผลการวิเคราะห์รูปแบบที่ 3 เมื่อนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุแบบ stepwise กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หมวดยุทธกิจการแพทย์พบว่า กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) สามารถอธิบายความแปรปรวนต่อตัวแปรตาม ราคาหลักทรัพย์ (PRICE) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ เท่ากับ 0.761 ($R^2 = 0.761$, $p < .01$) แสดงว่า ตัวแปรอิสระ กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) สามารถพยากรณ์อิทธิพลที่มีต่อตัวแปรตามราคาหลักทรัพย์ (PRICE) ร้อยละ 76.10

ผลการวิเคราะห์รูปแบบที่ 4 เมื่อนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุแบบ stepwise กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หมวดยุทธกิจการแพทย์พบว่า กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) สามารถอธิบายความแปรปรวนต่อราคาหลักทรัพย์ (PRICE) ซึ่งเป็นตัวแปรตาม

ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ เท่ากับ 0.781 ($R^2 = 0.781$, $p < .01$) แสดงว่าตัวแปรอิสระ กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) สามารถพยากรณ์อิทธิพลที่มีต่อตัวแปรตามราคาหลักทรัพย์ (PRICE) ร้อยละ 78.10

ตารางที่ 5 ค่าสถิติที่ได้จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุแบบ stepwise

Predictors	Unstandardized (b)	S.E.	Standardized Beta (β)	t-value	P-value
(Constant)	32.433	8.434		3.846	0.000**
EPS	14.002	1.013	0.923	13.828	0.000**
PE	0.119	0.036	0.210	3.345	0.001**
ROE	-0.842	0.292	-0.187	-2.883	0.005**
IT	-24.428	10.300	-0.163	-2.372	0.021**

N = 66, R = 0.884 $R^2 = 0.781$, Adjusted $R^2 = 0.767$, $SE_{est} = 31.382$, F = 54.360, Sig = 0.000**

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุแบบ stepwise พบว่า ตัวแปรอิสระ กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) สามารถพยากรณ์หรือมีอิทธิพลที่มีต่อตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ (PRICE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ (b) เท่ากับ 14.002, 0.119, -0.842, และ -24.428 ตามลำดับตัวแปรพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน (β) เท่ากับ 0.923, 0.210, -0.187, และ -0.163 ตามลำดับ และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (R) เท่ากับ 0.884 มีอำนาจในการพยากรณ์ (R^2) เท่ากับ 0.781 และมีอำนาจในการพยากรณ์ได้



ร้อยละ 78.10 มีค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ (SE_{est}) เท่ากับ 31.382 และมีค่าคงที่ของสมการในรูปคะแนนดิบ (a) เท่ากับ 32.433 ทั้งนี้ สามารถสร้างรูปแบบสมการพยากรณ์ปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดออนไลน์และปัจจัยรูปแบบเครื่องมือสื่อสารตลาดออนไลน์ ที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อสินค้าผ้าไทยและผ้าพื้นเมืองบนตลาดออนไลน์ในรูปคะแนนดิบ (b) หรือสัมประสิทธิ์ตัวพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน (β) ได้ดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$\hat{Y} = 32.433 + 14.002EPS + 0.119PE - 0.842ROE - 24.428IT$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$\hat{Z} = 0.923EPS + 0.210PE - 0.187ROE - 0.163IT$$

จากสมการพยากรณ์ แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ (PRICE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์อย่างมีนัยสำคัญ

สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

จากผลการวิจัยเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ สามารถอภิปรายผล ได้ดังนี้

กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ (PRICE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไร โดยแสดงว่าผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับจากการลงทุนต่อหุ้นของบริษัท มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งมีความสอดคล้องกับฐพัล วรรณศรี และธัญวรัตน์ สุวรรณะ (2562) พบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์และงานวิจัยของชูดพร สอนภักดี และคณะ (2565, น. 45) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์

ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์สามารถใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เพื่อเป็นประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนอย่างมีนัยสำคัญและสอดคล้องกับงานวิจัย วิทยา แก้วม่วงและอภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ (2566) ได้ศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ โดยศึกษากลุ่มตัวอย่างจำนวน 16 บริษัทด้วยข้อมูลทางการเงินระหว่างปี 2558-2562 พบว่า กำไรต่อหุ้นเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราส่วนราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ (PRICE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แสดงถึงจุดคุ้มทุนในการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ๆ โดยแสดงว่านักลงทุนจะได้กำไรต่อหุ้นก็เท่าถึงจะได้ทุนจากการซื้อหลักทรัพย์นั้น ๆ ตามราคาตลาด ซึ่งสอดคล้องกับวีโลลักษณ์ แสงสุวรรณ (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 พบว่า ราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงศรีสุดา นามรักษา (2560) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ (PRICE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท สะท้อนต่อการสร้างความมั่งคั่งที่นักลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยหากนักลงทุนให้ความสนใจในการลงทุนกับหลักทรัพย์นั้น ๆ ย่อมส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของศรีสุดา นามรักษา (2560) ได้ศึกษา



เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับ ขวัญนา เิกศิริ สมใจ บุญหมื่นไวย และธนภณ วิมูลอาจ (2561) ที่ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ ในส่วนของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลและสุขภาพสอดคล้องกับงานวิจัยของชัยญานิดา ศุภอักษร นรินทร์เกียรติ ล้วนคุณูปการ ฐานกุล กุฎิกิตติ และศิษย์วัช มั่นเศรษฐวิทย์ (2562) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการหาทุนกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล และบริการด้านสุขภาพที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคาหุ้นของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล และบริการด้านสุขภาพที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ (PRICE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แสดงให้เห็นว่าความสามารถในขายสินค้าของบริษัทย่อมส่งผลถึงรายได้และกำไรของบริษัทสะท้อนถึงความน่าสนใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ไพรัชญา วิจิตรประดิษฐ์ (2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในงานวิจัยจะมีการวิเคราะห์เป็นรายอุตสาหกรรม ซึ่งกลุ่มธุรกิจการแพทย์ถูกจัดประเภทอุตสาหกรรมบริการ และผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในธุรกิจบริการอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งสอดคล้องกับงานวิจัยของ จารุวรรณ ทองมัน (2558) ที่ทำการศึกษาเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์

ข้อเสนอแนะการวิจัย

1. ข้อเสนอแนะเพื่อนำผลการวิจัยไปใช้

1.1 ผู้บริหารสามารถนำผลการวิจัยไปใช้เป็นแนวทางในการวางแผนการดำเนินงานเพื่อสร้างผลกำไร ซึ่งจะนำไปสู่การสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้น

1.2 ผู้บริหารและผู้ที่มีส่วนได้เสียสามารถนำผลการวิจัยไปใช้เป็นแนวทางในการสังเกตสัญญาณเกี่ยวกับแนวโน้มที่เปลี่ยนแปลงทางการเงินเพื่อช่วยในการพยากรณ์และวางแผนเกี่ยวกับธุรกิจ

1.3 ธนาคาร สถาบันการเงิน นักลงทุน และผู้ที่สนใจสามารถนำผลการวิจัยไปใช้เป็นแนวทางในการศึกษาการพิจารณาเกี่ยวกับความน่าเชื่อถือของธุรกิจ

1.3 นักลงทุนสามารถนำผลการวิจัยไปใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาเพื่อตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุน

2. ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ควรมีการวิจัยเกี่ยวกับสัญญาณทางเทคนิคในการพิจารณาวิเคราะห์หลักทรัพย์ควบคู่ไปกับการวิจัยที่ใช้ข้อมูลทางการเงินของธุรกิจ

2.2 ควรมีการขยายการศึกษาเกี่ยวกับหมวดธุรกิจอื่นเพื่อให้ครอบคลุมมากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- ขวัญนา เิกศิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย, และธนภณ วิมูลอาจ. (2561). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. *NRRU Community Research Journal*, 12(2), 71-84.
- จารุวรรณ ทองมัน. (2558). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *หมวดธุรกิจการแพทย์*. (การค้นคว้าอิสระปริญญาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.



- เจตรัฐ สหพันธ์พร. (2563). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ด้วยแบบจำลอง Panel VAR*. (วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- เฉลิมพล จตุพร. (2562). *คู่มือการใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางเศรษฐมิติ (GRET): การวิเคราะห์การถดถอย*. นนทบุรี: มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.
- ชัยญานีดา สุภอักษร, นรินทร์เกียรติ ลีลัญญการ, ฐานกุล ภูมิภักดี, และศิษฐ์วัช มั่นเศรษฐวิทย์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการหากำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลและบริการด้านสุขภาพที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสาร อัล-ฮิกมะฮ์ มหาวิทยาลัยฟาฏอนี*, 9(17), 29-42.
- ชุดาพร สอนักดี, ญาณิศา ทองโปร่ง, ธนยพร วิศรียา, วิมลธัญ พวงประทุม และศุภิสรา ศิรินาวิ. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรธานี*, 4(2), 45-57.
- ณฐภา เดชานุกษา และณัฐพันธ์ เฝ้าพันธ์. (2562). การพัฒนาแบบจำลองการพิจารณาความน่าเชื่อถือทางการเงินสำหรับธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วิทยาลัยพาณิชยศาสตร์บูรพาปริทัศน์*, 14(2), 143-158.
- ณัฐพล วชิรมนตรีและ ธัญวรัตน์ สุวรรณะ. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. *วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยบูรพา*, 11(1), 69-80.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). *ปี 2564 คนไทยสนใจลงทุนในตลาดหุ้นไทย ทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง*. สืบค้นเมื่อ 15 กันยายน 2566, <https://www.set.or.th/th/about/setsource/insights/article/17-setnote-volume2>.
- ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน). (2566). *ส่อง '6 กลุ่มอุตสาหกรรมด้านสุขภาพ' แนวโน้มการเติบโตสูงในตลาด AEC*. สืบค้นเมื่อ 15 กันยายน 2566, <https://www.bangkokbanksme.com/en/23-5up-6-health-industry-groups-in-the-aec>.
- ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน). *เจาะลึกธุรกิจ Healthcare ภาคธุรกิจแห่งโอกาสในการลงทุน*. สืบค้นเมื่อ 16 กันยายน 2566, <https://www.scb.co.th/th/personal-banking/stories/business-maker/healthcare.html>.
- ประภัสสร อธิกรพงศ์. (2564). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) ในช่วงก่อนและหลังเหตุการณ์ COVID19*. (การค้นคว้าอิสระปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชีและการบริหารการเงิน). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2544). *หลักการลงทุน* (พิมพ์ครั้งที่ 12). กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ไพรัชญา วิจิตรประดิษฐ์. (2562). *อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). ปทุมธานี: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- วสุนันท์ ปุกสาร. (2557). *ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (การค้นคว้าอิสระปริญญาบัณฑิตมหาบัณฑิต). เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- วิทยา แก้วม่วง และอภิชาติ พงศ์สุพัฒน์. (2566). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์. *Journal of Buddhist Education and Research*, 9(2), 86-102.
- วิไลลักษณ์ แสงสุวรรณ. (2564). *ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100*. (สารนิพนธ์ปริญญาบัณฑิตมหาบัณฑิต). นนทบุรี: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.



ศรีสุตา นามรักษา. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วน
ทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (สารนิพนธ์ปริญญา
บัณฑิตบริหารธุรกิจ). นนทบุรี: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2552). *ทฤษฎีตลาดทุน*
(*Capital Market Theory*) (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพฯ:
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
หลักทรัพย์อินโนวส์ เอกซ์. (2565). การแพทย์เติบโตในระดับปกติ
อย่างแข็งแกร่งในปี 2566. สืบค้นเมื่อ 16 กันยายน 2566,
https://res.innovestxonline.com/stocks/extra/53896_20221229084219.pdf.

Awalakki, M. and Archanna H. N., (2021), Impact of Financial
Performance Ratios on Stock Returns-A Study with
Reference to National Stock Exchange. *International
Journal of Aquatic Science*, 12(3), (2151-2167).
Harinurdin, E., (2022). The Influence of Financial Ratio
and Company Reputation on Company Stock
Prices Financial Sector. *The 5th International
Conference on Vocational Education Applied
Science and Technology 2022*. 83(47), 1-12.
Isnawati, E. (2015). Analisis Overreaction terhadap Harga
Saham. *Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 4(11), 1-20.
Kotane, Inta & Kuzmina-Merlino, Irina. (2012). Assessment of
financial indicators for evaluation of business
performance. *European Integration Studies*, 6, 216-224.