

ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียน
หมวดธุรกิจการแพทย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Factors Affecting the Profitability Health Care Services Listed
Companies in the Stock Exchange of Thailand

เด่น ศรีพรรณ^{1*} และ ภาริน ธนนทวิกุล²

¹สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

²คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

*ผู้รับผิดชอบบทความ

Den Sripan^{1*} and Pharin Thanonthaweekul²

E-mail: densripun@gmail.com

¹Finance and Banking, Faculty of Business Administration,
Ramkhamhaeng University, Thailand

²Faculty of Business Administration, Ramkhamhaeng University, Thailand

*Corresponding author

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน หมวดธุรกิจการแพทย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ โดยการศึกษาข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วง พ.ศ.2558 ถึงปี พ.ศ.2562 ข้อมูลสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลและทดสอบสมมติฐาน คือค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ

ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญ ด้านอัตรากำไรสุทธิ ได้แก่ สัดส่วนต้นทุนการรักษาพยาบาลและต้นทุนขาย สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับระยะเวลาในการเก็บหนี้ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ส่วนด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ได้แก่ สัดส่วนต้นทุนการรักษาพยาบาลและต้นทุนขาย สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ระยะเวลาในการเก็บหนี้ แต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

คำสำคัญ: ความสามารถในการทำกำไร; อัตราผลตอบแทน; โรงพยาบาล

ABSTRACT

The purpose of this research was to study the factors affecting the profitability of Health Care Services listed companies in the stock exchange of Thailand.

This study used secondary data in order to study the information of the listed companies in the stock exchange of Thailand from 2015 to 2019. The statistics used to analyze data and test hypothesis were mean, standard deviation, and regression analysis multiple correlation.

The results of the study showed that the factors significantly affecting the profitability of Health Care Services listed companies in the stock exchange of Thailand were the net profit margin is cost of goods sold ratio, sales and administration costs ratio, and debt to equity ratio, but not significant with average collection period, average inventory period, and interest coverage ratio. The return on equity is cost of goods sold ratio, sales and administration costs ratio, and average collection period, but not significant with, average inventory period, interest coverage ratio, and debt to equity ratio.

Keywords: Profitability; Return Rate; Hospital

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญและเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูง แต่ก็มีความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ผู้ลงทุนต้องมีหลักเกณฑ์ในการพิจารณาปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อราคาของหลักทรัพย์ก่อนตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

งบการเงินหรือ Financial Statements เป็นส่วนประกอบสำคัญในการประกอบธุรกิจ โดยทั่วไปจะประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงส่วนของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน จึงถือได้ว่างบการเงินมีความสำคัญต่อธุรกิจที่จัดเตรียมงบการเงิน ในแง่ของการแสดงให้เห็นภาพรวมและเพื่อใช้วิเคราะห์ผลการดำเนินงานว่าเป็นไปตามแบบแผนที่วางไว้ได้หรือไม่

ธุรกิจ Healthcare คือธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับทุกสิ่งทุกอย่าง ในการดูแลความเป็นอยู่ด้านสุขภาพของมนุษย์ ซึ่งครอบคลุมขอบเขตค่อนข้างกว้าง ตั้งแต่เรื่องยา อุปกรณ์ทางการแพทย์ การบริการรักษาพยาบาล โดยแบ่งออกเป็นหลาย ๆ มิติ ทั้งการแบ่งตามอวัยวะสำคัญต่าง ๆ ของมนุษย์ หรือแบ่งตามระดับความซับซ้อนในการรักษา (องค์ความรู้ SMEs,2557, หน้า 1)

นอกจากนี้ Demand ในประเทศเพิ่มขึ้นมาก มาจากความเป็นเมือง (Urbanization) และชนกลุ่มชนชั้นกลาง (Middle-class) ขยายตัว ประกอบกับทุกวันนี้อัตราการป่วยในกลุ่มคนไทยเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะแนวโน้มโรคในกลุ่มไม่ติดต่อเรื้อรัง (non-communicable diseases : NCDs) เช่น อ้วน เบาหวาน หัวใจ หลอดเลือด ไต มะเร็ง เพิ่มสูงขึ้น ทำให้บทบาทของโรงพยาบาลไม่เพียงแต่ทำหน้าที่ “รักษาพยาบาล” เท่านั้น แต่ยังคงครอบคลุมถึงการให้บริการด้าน “Prevention” เพื่อไม่ให้เกิดโรคร้ายไข้เจ็บ ซึ่งบริการด้านนี้สร้างโอกาสธุรกิจได้มหาศาล ยิ่งทุกวันนี้ประเทศไทยเข้าสู่ “สังคมผู้สูงอายุ” และในปี 2574 จะขยับเข้าสู่ “สังคมสูงวัยอย่างเต็มที่” (Super-Aged Society) ประชากรอายุ 65 ปีขึ้นไป มีสัดส่วนมากกว่า 20% ของประชากรทั้งประเทศ ทำให้คนหันมาดูแลสุขภาพมากขึ้น (MarketingOpsdotcom.2561)

เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต กระทรวงสาธารณสุข จึงได้จัดทำยุทธศาสตร์การพัฒนาประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ (Medical Hub) (พ.ศ.2560 - 2569) ประกอบด้วย 4

ผลผลิตหลักได้แก่ ศูนย์กลางบริการเพื่อส่งเสริมสุขภาพ (Wellness Hub) ศูนย์กลางบริการสุขภาพ (Medical Service Hub) ศูนย์กลางบริการวิชาการและงานวิจัย (Academic Hub) และ ศูนย์กลางยาและผลิตภัณฑ์สุขภาพ (Product Hub) ซึ่งแนวทางการพัฒนาการบริการการแพทย์ตามกรอบและทิศทางดังกล่าว ทำให้ธุรกิจการแพทย์ต้องปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจอาจส่งผลต่อสัดส่วนรายได้ รายจ่ายของโรงพยาบาล ยกตัวอย่างเช่น การเพิ่มการวิจัย การพัฒนา และการขยายบริการ ซึ่งส่งต่อความสามารถทำกำไรของบริษัททั้งสิ้น

วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาตัวแปรต่อไปนี้ ที่มีผลต่อ อัตรากำไรสุทธิ
 - 1.1. สัดส่วนรายได้จากกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้รวม
 - 1.2. สัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและต้นทุนขายต่อรายได้รวม
 - 1.3. สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต่อรายได้รวม
 - 1.4. ระยะเวลาในการเก็บหนี้
 - 1.5. ระยะเวลาในการขายสินค้า
 - 1.6. อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย
 - 1.7. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
2. เพื่อศึกษาตัวแปรต่อไปนี้ ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
 - 2.1. สัดส่วนรายได้จากกิจการโรงพยาบาล ต่อรายได้รวม
 - 2.2. สัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและต้นทุนขาย ต่อรายได้รวม
 - 2.3. สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต่อรายได้รวม
 - 2.4. ระยะเวลาในการเก็บหนี้
 - 2.5. ระยะเวลาในการขายสินค้า
 - 2.6. อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย
 - 2.7. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมุติฐานการวิจัย

การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรโดยมีสมมุติฐาน ดังนี้

- H₁ สัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและต้นทุนขายต่อรายได้รวมมีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ
- H₂ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต่อรายได้รวมมีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ
- H₃ ระยะเวลาในการเก็บหนี้ มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ
- H₄ ระยะเวลาในการขายสินค้า มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ
- H₅ อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ
- H₆ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ
- H₇ สัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและต้นทุนขายต่อรายได้รวมมีผลต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
- H₈ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต่อรายได้รวมมีผลต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
- H₉ ระยะเวลาในการเก็บหนี้มีผลต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
- H₁₀ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย มีผลต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

H₁₁ อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีผลต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

H₁₂ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ขอบเขตของการศึกษา

1. ประชากร : อุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set)

2. กลุ่มเป้าหมาย : กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์ จำนวน 23 บริษัท

3. วิธีการเก็บข้อมูล : งบการเงินเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์ เป็นข้อมูลทศนิยมรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - พ.ศ.2562 (รวมระยะเวลา 5 ปี) ศึกษาโดยใช้ข้อมูลตัวเลขจากรายงานประจำปี เช่น งบแสดงฐานะทางการเงิน และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ รวมถึงหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิจัยแบ่งเป็น

3.1 ตัวแปรอิสระมีดังนี้

3.1.1 สัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและต้นทุนขาย ต่อรายได้รวม

3.1.2 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต่อรายได้รวม

3.1.3 ระยะเวลาในการเก็บหนี้

3.1.4 ระยะเวลาในการขายสินค้า

3.1.5 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

3.1.6 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

3.2 ตัวแปรตาม มีดังนี้

3.2.1 อัตรากำไรสุทธิ

3.2.2 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. นักลงทุน หรือผู้ที่มีความสนใจเข้าใจว่าต้นทุน และค่าใช้จ่ายรายการใดที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์มากที่สุด

2. นักลงทุนหรือผู้ที่มีความสนใจลงทุน สามารถนำผลวิจัยไปใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจเพื่อเป็นการลงทุนในหลักในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์

3. ผู้บริหารในองค์กรธุรกิจ สามารถนำผลวิจัยไปใช้เพื่อประกอบการพิจารณาจัดสรรทรัพยากรของกิจการที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด

การทบทวนวรรณกรรม

ผู้วิจัยได้ศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

ข้อมูลทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand, SET) เป็นตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่เป็นตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุน ของบริษัทต่าง ๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ และเพื่อให้สามารถระดมเงินทุน

เพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และ สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ โดยแบ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม และหมวดธุรกิจ 28 หมวด ซึ่งอุตสาหกรรมที่ศึกษาคือ อุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563, ประวัติและบทบาท)

ข้อมูลทั่วไปของอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์

โรงพยาบาลเป็นปัจจัยพื้นฐานที่ทุกคนต้องการ ตั้งแต่การเกิดการรักษาโรครายเจ็บป่วยหรือเกิดอุบัติเหตุฉุกเฉินต่างๆ ก็มักจะต้องไปที่โรงพยาบาลแต่ด้วยจำนวนประชากรที่มากขึ้น ปริมาณโรคอุบัติใหม่ที่เพิ่มขึ้นและการก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ (Aging society) ทำให้ความต้องการใช้บริการที่เกี่ยวข้องกับสุขภาพ เช่น โรงพยาบาลมีมากขึ้น ซึ่งในปัจจุบันมีหน่วยงานบริการสุขภาพทั่วประเทศจำนวน 38,512 แห่ง แบ่งเป็นหน่วยบริการสุขภาพของรัฐ 35% และหน่วยบริการสุขภาพของเอกชน 65%

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) ได้อธิบายไว้ในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานว่า งบการเงินเป็นข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญที่ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยงบการเงิน คือ รายงานทางบัญชีรูปแบบหนึ่งที่ยกย่องกิจกรรมทางธุรกิจ 3 กิจกรรมหลัก ได้แก่ กิจกรรมการดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุน และกิจกรรมการจัดการเงินทุนโดยทั่วไปงบการเงินที่ผู้ลงทุนควรทราบจะประกอบไปด้วย 3 งบหลักและหมายเหตุประกอบงบการเงิน

- งบดุล (Balance Sheet) คือ งบที่แสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง บอกถึงงบดุลเกี่ยวกับฐานะการเงินของกิจการ บอกถึงการลงทุนของกิจการและแหล่งที่มาของเงินทุน

- งบกำไรขาดทุน (Income Statement) เป็นงบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระยะเวลาหนึ่งๆ โดยแสดงรายการหลักๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลประกอบการของบริษัท ได้แก่ ยอดขาย ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่าย และกำไร เป็นต้น บอกถึงงบดุลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกิจการ

- งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow) เป็นงบการเงินที่แสดงข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายของบริษัทในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยแสดงเป็นแหล่งที่มา และแหล่งใช้ไปของเงินสด แบ่งตามกิจกรรมที่เกิดขึ้นในธุรกิจ ซึ่งประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดการเงินทุนซึ่งผลรวมของกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรม จะเท่ากับจำนวนเงินสดของกิจการที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในแต่ละปี

- หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes to Financial Statement) เป็นรายงานที่แสดงรายละเอียดเพิ่มเติมสำหรับข้อมูลที่ไม่ได้รวมไว้ในงบการเงินทั้ง 3 ประเภทข้างต้น

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ประภาพรรณ แสงคล้าย (2557) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาเฉลี่ยของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) โดยทำการเก็บข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2554 ถึงไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2557 และราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2554 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 โดยทำการทดสอบวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในเชิงบวก ได้แก่

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น เมื่ออัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวมีค่าเพิ่มสูงขึ้น ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในไตรมาสถัดไปก็จะเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ส่วนอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในเชิงลบ ได้แก่ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ เมื่ออัตราส่วนดังกล่าวมีค่าเพิ่มขึ้น ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในไตรมาสถัดไปจะมีค่าลดลง ซึ่งสามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงของราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ในการตัดสินใจลงทุนนักลงทุนควรใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นปัจจัยในการพิจารณาเพื่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

อัญชลี เมืองเจริญ (2561) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค รวบรวมข้อมูลรายปี เริ่มตั้งแต่ปี 2555-2560 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 6 ปี โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับ สภาพคล่องทางการเงิน ราคาน้ำมันดิบ แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับ อัตราการเติบโตของยอดขาย และประสิทธิภาพการดำเนินงาน ส่วนอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับ สภาพคล่องทางการเงิน แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับ อัตราการเติบโตของยอดขาย และประสิทธิภาพการดำเนินงาน

สุรเดช กิตติวรรณโชติ (2561) ได้ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ถูกคัดเลือกให้อยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืน รวบรวมข้อมูลงบการเงินย้อนหลังเป็นราย ไตรมาส จำนวน 12 ไตรมาส จากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และลอการิทึมของสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ถูกคัดเลือกให้อยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืน ณ ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติร้อยละ 95 โดยที่ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และลอการิทึมของสินทรัพย์รวม (Logarithm of Total Asset) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Accounts Receivable Turnover) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์

นายอติภัทร พงศ์หวาน (2561) ได้ทำการศึกษา ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์กรณีศึกษาจาก ธนาคารขนาดใหญ่ 5 อันดับแรกในประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางภาคการเงิน ที่เลือกใช้ในการศึกษา จะมีผลกระทบต่อการทำกำไรของธนาคาร คือ ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น รายได้สุทธิ รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย และจากการจัดกลุ่มของธนาคารพาณิชย์ซึ่งจะมีความเชี่ยวชาญที่สุดในแต่ละภาคส่วน ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์

ภาวินี งามขำ (2558) ได้ทำการศึกษา ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษาความสามารถในการทำกำไรวัดโดยอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 ซึ่งได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ ซึ่งผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรขั้นต้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วน

สภาพคล่องและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เป็นตัวมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกันกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างนัยสำคัญทางสถิติ

มัทนา กฤษฎาภรณ์ (2559) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาล รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินย้อนหลังรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 ถึงปี พ.ศ. 2558 รวม 10 ปี ผลการศึกษา พบว่า โครงสร้างรายจ่ายที่มีอิทธิพลสูงสุดกับความสามารถในการทำกำไรก็คือ สัดส่วนต้นทุนขายซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ อัตรากำไรสุทธิ ด้านอัตราผลตอบแทน สินทรัพย์ และอัตรากระแสเงินสดถ้าผู้บริหารสามารถบริหารต้นทุนขายได้ดีก็จะส่งผลให้อัตราส่วน ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มสูงขึ้น

พิมพ์ประภา ทรัพย์ธำรัตน์ (2561) ได้ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร และการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ผลิตที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยรวบรวม ข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2551 – 2560 จำนวน 159 บริษัทและมีการทดสอบ ความสัมพันธ์โดย Panel Data Methodology ในอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่าตัว แปรชี้วัดการบริหารเงินทุนหมุนเวียนทั้ง 4 ตัวแปร ซึ่งประกอบด้วยระยะเวลาสินค้าคงคลัง, ระยะเวลารับ ชำระหนี้จากลูกหนี้, ระยะเวลาจ่ายชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ และวงจรเงินสด ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถ ในการทำกำไร โดยผู้วิจัยคาดว่าบริษัทในอุตสาหกรรมนี้อาจมีปัญหากับนโยบายการดำเนินงาน รวมถึง มีปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่งไม่ได้นำมาทดสอบในงานวิจัยครั้งนี้ และสำหรับอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภค บริโภค พบว่าระยะเวลาชำระหนี้จากลูกหนี้และระยะเวลาจ่ายชำระหนี้แก่เจ้าหนี้มีความสัมพันธ์กับ ความสามารถในการทำกำไร โดยเป็นไปได้ว่าบริษัทในอุตสาหกรรมนี้ใช้นโยบายสินเชื่อแบบยืดหยุ่นที่ยืด ระยะเวลาชำระหนี้จากลูกหนี้เพื่อเพิ่มยอดขาย

วิธีการดำเนินการศึกษาวิจัย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์ จำนวน 23 บริษัท ซึ่งเป็นการเลือกประชากรแบบเฉพาะเจาะจง โดยศึกษาจากรายงานประจำปีในช่วงปีพ.ศ.2558 - พ.ศ. 2562 จำนวน 5 ปี 115 ข้อมูล

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล การวิจัยนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Bata) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเข้าถึงได้ที่ www.set.or.th รวมทั้งเก็บรวบรวมข้อมูลรายงานประจำปี

3. วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) คือสถิติที่ใช้เพื่ออธิบายบรรยายหรือสรุป ลักษณะของกลุ่มข้อมูลที่เป็นตัวเลขที่เก็บรวบรวมมา ซึ่งไม่สามารถอ้างอิงลักษณะประชากรได้ (ยกเว้นมีการ เก็บข้อมูลของประชากรทั้งหมด) ตัวอย่างสถิติเชิงพรรณนา เช่น การแจกแจงความถี่ การวัดการกระจายของ ข้อมูล ซึ่งประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum)

3.2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) คือสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson product-moment correlation coefficient) เพื่อทดสอบสมมติฐานในการวัดความสัมพันธ์ ระหว่างปัจจัยกับความสามารถในการทำกำไร โดยใช้โปรแกรม SPSS ในการคำนวณค่าด้วยวิธี Pearson Correlation ระดับนัยสำคัญ 0.05 ซึ่งเป็นการให้โปรแกรมทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเชิงปริมาณ แต่ละคู่ และกำหนดแนวทางในการวิเคราะห์เชิงพรรณนา โดยนำข้อมูลที่วิเคราะห์มาอธิบายความสัมพันธ์

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) จะประกอบด้วย ตัวแปรตาม 1 ตัว และตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป เป็นการทดสอบสมมติฐานการวิเคราะห์เป็นการหาผลกระทบและสร้างรูปแบบสมการทางคณิตศาสตร์ที่เป็นการพยากรณ์ค่าของตัวแปรตาม

4. การทดสอบสมมติฐาน โดยการใช้ตัวแปรอิสระที่ศึกษาจากสมมติฐานที่ตั้งไว้ ศึกษาผลกระทบระหว่างปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถทำกำไรของบริษัท โดยการใช้สมการถดถอย หรือโมเดลการวิเคราะห์ถดถอย (Regression Analysis Model) แบบโมเดลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis Model) เพื่อทดสอบว่ามีตัวแปรใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรโดยค่า Sig. ของแต่ละตัวแปรอิสระจะต้องมีค่าไม่เกิน 0.05 ถ้าหากค่า Sig. มีค่าเกิน 0.05 จะถือว่าตัวแปรนั้นมีความสัมพันธ์แบบไม่มีนัยสำคัญ

สรุปผลการวิจัย

1. การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis) ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาตามตารางที่ 4.1 สรุปได้ดังนี้

สัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและต้นทุนขาย มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 67.2141% มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 81.78% มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 53.28% และมีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.41170%

สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 15.9009% มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 30.22% มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 5.56% และมีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.81036%

ระยะเวลาในการเก็บหนี้ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 36 วัน มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 76 วัน มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 16 วัน และมีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 16 วัน

ระยะเวลาในการขายสินค้า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 18 วัน มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 79 วัน มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 4 วัน และมีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 19 วัน

อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 14.3214 เท่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 54.27 เท่า มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.0 เท่า และมีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.5552 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.5087 เท่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 1.10 เท่า มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.15 เท่า และมีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.27765 เท่า

อัตรากำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 11.3520% มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 28.27% มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -5.17% และมีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.22379%

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 12.3020% มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 24.36% มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -1.75% และมีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.87252%

2. จากการวิเคราะห์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของปัจจัยกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่นำมาใช้ คือ สัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและต้นทุนขาย สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ระยะเวลาในการเก็บหนี้ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และสมมติฐานการวิจัย สามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้

2.1 การทดสอบการแจกแจงข้อมูลตัวแปรอิสระด้วยสถิติ Kolmogorov-Smirnov พบว่าตัวแปรอิสระมีการแจกแจงแบบปกติ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในการทดสอบสมมติฐานสมมติค่าเฉลี่ยตัวแปรอิสระ

2.2 การวิเคราะห์ผลกระทบระหว่างตัวแปรอิสระกับความสามารถในการทำกำไรด้วยสถิติสมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยสรุปผลได้ดังนี้

ตารางเปรียบเทียบความสัมพันธ์โดยสมการถดถอยเชิงพหุ ระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

ตัวแปร	Sig.	ความสัมพันธ์
สัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและต้นทุนขาย	0.000*	✓
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร	0.000*	✓
ระยะเวลาในการเก็บหนี้	0.060	✗
ระยะเวลาในการขายสินค้า	0.389	✗
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	0.689	✗
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.027*	✓

ผลการวิเคราะห์พบว่า สัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและต้นทุนขาย สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้ ระยะเวลาในการขายสินค้า และอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย พบว่าไม่ความสัมพันธ์ต่อความสามารถทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์

ตารางเปรียบเทียบความสัมพันธ์โดยสมการถดถอยเชิงพหุ ระหว่างตัวแปรอิสระ กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตัวแปร	Sig.	ความสัมพันธ์
สัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและต้นทุนขาย	0.023*	✓
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร	0.002*	✓
ระยะเวลาในการเก็บหนี้	0.035*	✓
ระยะเวลาในการขายสินค้า	0.157	✗
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	0.653	✗
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.259	✗

ผลการวิเคราะห์พบว่า สัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและต้นทุนขาย สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร และระยะเวลาในการเก็บหนี้ มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ส่วน ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าไม่ความสัมพันธ์ต่อความสามารถทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์

การอภิปรายผลการวิจัย

ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่นำมาวิเคราะห์ ได้แก่ สัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและต้นทุนขาย สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ระยะเวลาในการเก็บหนี้ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามสมมติฐานการวิจัย ดังนี้

สัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและต้นทุนขาย มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทางด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) และด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนนี้แสดงถึงประสิทธิภาพของการผลิตสินค้าหรือบริการ การเพิ่มขึ้น-ลดลงของอัตราส่วน

ดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่อความสามารถทำกำไรของบริษัท กล่าวคือ หากสัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาล และต้นทุนขาย จะส่งให้อัตราผลตอบแทนสูงขึ้นด้วย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาล ของมัทนา กฤษฎาภรณ์พร (2559) ผลการศึกษาพบว่า โครงสร้างรายจ่ายที่มีอิทธิพลสูงสุดกับความสามารถในการทำกำไรก็คือ สัดส่วนต้นทุนขายซึ่งส่งผลกระทบต่อเชิงลบต่ออัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ อัตรากำไรสุทธิ ด้านอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตรากะแสเงินสดถ้าผู้บริหารสามารถบริหารต้นทุนขายได้ดีก็จะส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น

สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทางด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) และด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการแข่งขันธุรกิจของบริษัท บริษัทไหนที่มีอัตรากำไรสุทธิในการบริหาร ยิ่งสูง ยิ่งไม่ตีแสดงถึงว่าบริษัทมีความสามารถในการแข่งขันต่ำ เพราะจ่ายค่าการตลาดมากกว่าบริษัทอื่นๆ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาล ของมัทนา กฤษฎาภรณ์พร (2559)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทางด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) แต่ไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของภาวิณี นามขำ (2558) ผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ระยะเวลาในการเก็บหนี้ มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แต่ไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ของโสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ผลการวิจัยพบว่า อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราหมุนของสินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ระยะเวลาในการขายสินค้า ไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ผลิตที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ของ พิมพ์ประภา ทรัพย์ธานารัตน์ (2561) พบว่าตัวแปรชี้วัดการบริหารเงินทุนหมุนเวียนทั้ง 4 ตัวแปร ซึ่งประกอบด้วย ระยะเวลาสินค้าคงคลัง, ระยะเวลาชำระหนี้จากลูกหนี้, ระยะเวลาจ่ายชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ และวงจรเงินสด ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร

อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาคั้งนี้

งานวิจัยเรื่องนี้เป็นการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์ ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะสรุปได้ดังนี้

1.1 การศึกษาในครั้งนี้สามารถแสดงให้เห็นถึงปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิกับอัตรากำไรผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์ ซึ่งจะช่วยให้นักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร

1.2 นักลงทุนสามารถนำผลหรือความสัมพันธ์ที่ได้จากการวิจัยไปใช้ประกอบการตัดสินใจวางแผนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์ หรืออุตสาหกรรมอื่นๆได้

2. ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยครั้งต่อไป

วิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาตัวแปรอิสระ 6 ตัวแปร ประกอบด้วย สัดส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและต้นทุนขาย สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารระยะเวลาในการเก็บหนี้ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตัวแปรตาม ประกอบด้วย ความสามารถในการทำกำไร โดยวัดจากอัตรากำไรสุทธิและอัตรากำไรผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงมีข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยครั้งต่อไป ดังนี้

1. ควรเลือกหาตัวแปรอิสระอื่นๆ ที่มีความหลากหลาย ทั้งนี้ก็เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระมีความชัดเจนและมีความหลากหลายมากขึ้น

2. ศึกษาข้อมูลในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ที่มีความแตกต่างออกไป เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์และความแตกต่าง เมื่อศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่แตกต่างกัน

3. การศึกษาการวิจัยในครั้งนี้ เป็นการศึกษาปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจและปัจจัยภายในบริษัท ซึ่งถือว่าเป็นปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้น การศึกษาครั้งต่อไป ควรใช้ปัจจัยทางเทคนิคควบคู่ไปด้วย

เอกสารอ้างอิง

Marketingoops. (2561). Healthcare ไทยบูม! เซนโรงพยาบาลใหญ่ แข่งซื้อกิจการ-ถือหุ้น

โรงพยาบาลกลาง-เล็ก. สืบค้นเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2563, จาก

<https://www.marketingoops.com/news/biz-news/thailand-healthcare-market-growth>.

ณิชดาภา นาคพงศ์.(2561). การวิเคราะห์ความเสี่ยงด้วยเครื่องมืออัตราส่วนทางการเงินของ

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาคด้วย

ตนเอง มหาวิทยาลัยศิลปากร คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). ประวัติและบทบาท. สืบค้นเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2563,

จาก <https://th.wikipedia.org/wiki/ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน. สืบค้นเมื่อ
วันที่ 7 พฤษภาคม 2563, จาก <https://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. สืบค้นเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม
2563, จาก https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). หมวดอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย. สืบค้นเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2563, จาก [https://www.set.or.th/th/
regulations/simplified_regulations/files/20140815_IndustrySector.pdf](https://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/files/20140815_IndustrySector.pdf)

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2563). ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 4/2563.
สืบค้นเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2563, จาก [https://www.bot.or.th/Thai/PressandSpeeches/
Press/2020/Pages/n3463.aspx](https://www.bot.or.th/Thai/PressandSpeeches/Press/2020/Pages/n3463.aspx)

นรินทร์ ต้นไพบูลย์. (2562). แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2562-64 อุตสาหกรรม
เครื่องมือแพทย์. สืบค้นเมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2563, จาก
[https://www.krungsri.com/bank/getmedia/3464b745-c6ea-447d-8dc0-
71393c0187fb/IO_Medical_Devices_190510_TH_EX.aspx](https://www.krungsri.com/bank/getmedia/3464b745-c6ea-447d-8dc0-71393c0187fb/IO_Medical_Devices_190510_TH_EX.aspx)

ประภาพรธรรม แสงคล้าย. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาเฉลี่ยของ
ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI). การศึกษาด้วยตนเอง
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี

พิมพ์ประภา ทรัพย์ธำรัตน์. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและการ
บริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ผลิตที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET).
การศึกษาด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี
สาขาวิชาการบริหารการเงิน

ภาวินี งามขำ. (2558). ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง
และโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาด้วยตนเอง
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

มัทนา กฤษฏาภรณ์. (2559). ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาล.
การศึกษาด้วยตนเอง. การศึกษาด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ คณะพาณิชยศาสตร์
และการบัญชี สาขาวิชาการจัดการกลยุทธ์

เมทินี ลิขิตบุญฤทธิ์. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับ
ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
การศึกษาด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. (2563). ดัชนีภาวะเศรษฐกิจฯ (KR-ECI) เดือนก.พ. 63. สืบค้นเมื่อ
วันที่ 7 พฤษภาคม 2563, จาก [https://www.kasikornresearch.com/th/analysis/k-econ/
economy/Pages/KR-ECI-Feb63.aspx](https://www.kasikornresearch.com/th/analysis/k-econ/economy/Pages/KR-ECI-Feb63.aspx)

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2563). ข้อมูลงบการเงินบริษัท.
สืบค้นเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2563, จาก [https://market.sec.or.th/public/idisc/th/
FinancialReport/FS](https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/FS)

- สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม การจัดทำเนื้อหาองค์ความรู้ SMEs ภายใต้งาน
พัฒนาศูนย์ข้อมูล SMEsKnowledge Center, (2557). ภาพรวมธุรกิจ Healthcare
ในประเทศไทย. สืบค้นเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2563, จาก [https://www.sme.go.th/
upload/mod_download/02-003%20Healthcare%20Service.PDF](https://www.sme.go.th/upload/mod_download/02-003%20Healthcare%20Service.PDF)
- สำนักงานสถิติแห่งชาติ. (2561). สำนักงานสถิติฯ เผยผลสำรวจโรงพยาบาลและ
สถานพยาบาลเอกชน. สืบค้นเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2563 จาก
<http://www.nso.go.th/sites/2014/DocLib14/News/2561/10-61/N24-10-61.pdf>
- สุรเดช กิตติวรรณโชติ. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาด้วยตนเอง
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย คณะบริหารธุรกิจ
- โสภณ บุญถนอมวงศ์. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและ
ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์. การศึกษาด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี สาขาวิชาการจัดการกลยุทธ์
- อดิภัทร พงศ์หวาน. (2561). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของ
ธนาคารพาณิชย์กรณีศึกษาจาก ธนาคารขนาดใหญ่ 5 อันดับแรกในประเทศไทย . การศึกษาด้วย
ตนเอง มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ คณะเศรษฐศาสตร์ สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ
- อัญชลี เมืองเจริญ. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค. การศึกษา
ด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี คณะบริหารธุรกิจ วิชาเอกการบัญชี