

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์

**The Relationship between Financial Ratios and Stock Price in Healthcare Sector
of the Stock Exchange of Thailand**

นางสาวกุลสตรี รักษาศรี

สาขาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

Kullasatree Raksasri

E-Mail : 6614103010@ru.ac.th

Finance and Banking, Business Administration, Ramkhamhaeng University, Thailand

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ มีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 5 บริษัท เก็บข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ปี พ.ศ.2563 ถึงปี พ.ศ.2567 เป็นระยะเวลา 5 ปี 20 ไตรมาส (100 กลุ่มตัวอย่าง) โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน และการวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันรายงานผลการดำเนินงานประจำปีของบริษัท

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์

คำสำคัญ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, อัตราส่วนทางการเงิน, ราคาหลักทรัพย์

Abstract

The objective of this independent research is to examine the relationship between financial ratios and the stock prices of companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the Healthcare sector. The sample group consists of 5 companies, with data collected quarterly from 2020 to 2024, covering 5 years (20 quarters, 100 samples). The analysis uses descriptive statistics, Pearson correlation analysis, and multiple regression analysis. The financial ratios analyzed include the current ratio, quick ratio, asset turnover ratio, gross profit margin, operating profit margin, net profit margin, return on assets, and return on equity, with stock prices taken as of the company's annual report publication date.

The study results show that the current ratio, quick ratio, and return on assets are positively correlated with stock prices, while the asset turnover ratio is negatively correlated with stock prices. However, the gross profit margin and net profit margin show no correlation with the stock prices of companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the Healthcare sector.

Keywords: Stock Exchange of Thailand, Financial Ratios, Stock Prices

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand: SET) มีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ โดยทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวให้กับภาคธุรกิจเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนรวมถึงการให้บริการต่างๆที่เกี่ยวข้อง ในด้านการกำกับดูแลกิจการ ปัจจุบันมีจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีเพื่อทำการซื้อขายหลักทรัพย์กว่า 6 ล้านรายและมีบริษัทจดทะเบียนมากกว่า 900 บริษัท ตลาดหลักทรัพย์มีการจัดโครงสร้างของบริษัทจดทะเบียน เป็นกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) 8 กลุ่ม และแบ่งเป็นหมวดธุรกิจ (Sector) 28 หมวด เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูล ระหว่างบริษัทจดทะเบียนได้และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

หมวดธุรกิจการแพทย์ถือเป็นหนึ่งในกลุ่มย่อยภายใต้อุตสาหกรรมบริการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนิยามไว้ว่า“หมวดธุรกิจการแพทย์คือ ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรม ความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่น ๆ ” หากนึกถึงการลงทุนในหมวดธุรกิจการแพทย์ผู้ลงทุนส่วนใหญ่รู้จักเป็นกลุ่มโรงพยาบาลเอกชน สำหรับผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทั้งสิ้น 28 ราย ครอบคลุมโรงพยาบาลมากกว่า 175 แห่ง และให้บริการ

ทางการแพทย์อย่างครบวงจรในหลากหลายสาขา (ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ : SCB EIC, 2568)

ในปี 2568 ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนของไทย มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ขยายตัวได้ดีและกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยที่มีแนวโน้มเติบโตปานกลาง อีกทั้ง ยังได้รับแรงสนับสนุนจาก Mega trends ด้านสุขภาพ โดยรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนของไทยคาดว่าจะเติบโต 5.6% YOY จากรายได้กลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติที่มีแนวโน้มขยายตัวสูงขึ้นที่ 7.8%YOY หลังจากปี 2567 ได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ของคูเวตมีการเปลี่ยนนโยบายการส่งผู้ป่วยไปรักษาต่างประเทศของรัฐบาล นอกจากนี้ไทยยังคงเป็นจุดหมายยอดนิยมสำหรับนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ทั่วโลก แต่ยังมีความเสี่ยงที่ต้องเผชิญจากแรงกดดันการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก จากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ส่วนรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคาดว่าจะเติบโตปานกลางที่ 5.2%YOY ชะลอตัวลงเล็กน้อยจากปี 2567 จากผลกระทบทางเศรษฐกิจไทยที่เติบโตในอัตราที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก และส่งผลต่อเนื่องมายังกำลังซื้อและการค่าใช้จ่ายด้านสุขภาพของชาวไทย อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการจ่ายเงินคงที่สำหรับกลุ่มโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูงของสำนักงานประกันสังคม และการทำประกันสุขภาพที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นปัจจัยที่จะเข้ามาช่วยเสริมการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยชาวไทย (ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ : SCB EIC, 2568)

จากการวิเคราะห์ข้อมูลของศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ ธุรกิจการแพทย์มีโอกาสเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูลสถิติรายได้ของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนในไทยปี 2567 มีอัตราที่เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2566 ถึง 5.3 % และได้ทำการประเมินไว้ว่าในปี พ.ศ.2568 จะมีมูลค่าถึง 3.44 แสนล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นถึง 5.6% จากปีก่อนหน้า มาจากกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ขยายตัวได้ดีและกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยที่เติบโตปานกลาง ทั้งนี้ หากนักลงทุนต้องการลงทุนในธุรกิจการแพทย์นั้นควรมีการวิเคราะห์ปัจจัยต่าง ๆ เพิ่มเติม โดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 แบบใหญ่ คือการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์ทางเทคนิค

จากที่กล่าวมาข้างต้นผู้วิจัยเล็งเห็นว่า กลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนมีอัตราการเจริญเติบโตและมีแนวโน้มการขยายตัวของธุรกิจไปในทิศทางที่เพิ่มสูงขึ้น ผู้วิจัยจึงต้องการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการทางการแพทย์ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถนำไปเป็นแนวทางและใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการคาดคะเนทิศทาง การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์

สมมติฐานการวิจัย

อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ในทิศทางตรงข้าม

ขอบเขตการวิจัย

การศึกษานี้ มุ่งศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ ผู้วิจัยได้กำหนดขอบเขตการวิจัย ดังนี้

ขอบเขตด้านเนื้อหา

เนื่องจากเป็นวิจัยเชิงปริมาณ จึงทำการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม จากงบการเงินและรายงานประจำปีของบริษัท สำหรับราคาปิดของหลักทรัพย์จะใช้ราคาปิด ณ วันที่รายงานผลการดำเนินงานของบริษัท

ตัวแปรอิสระ ได้แก่

- อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย 2 ตัวแปร คือ

(1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

(2) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว

- อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ประกอบด้วย

(1) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์

- อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย 5 ตัวแปร คือ

(1) อัตรากำไรขั้นต้น

- (2) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน
- (3) อัตรากำไรสุทธิ
- (4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
- (5) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์

ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 28 บริษัท และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงสุด 5 อันดับแรก

ขอบเขตด้านเวลาในการศึกษา

ใช้ข้อมูลรายการทางการเงินรายไตรมาส ตั้งแต่ปี 2563 – 2567 เป็นระยะเวลา 5 ปี

นิยามศัพท์

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) หมายถึง ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น โดยเปรียบเทียบจากสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio or Acid Test Ratio) หมายถึง การวัดส่วนของสินทรัพย์ที่ได้หักค่าสินค้าคงเหลือซึ่งถือว่ามีความคล่องตัวในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ต่ำสุดออก เพื่อให้ทราบถึงสภาพคล่องที่แท้จริงของบริษัท

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) หมายถึง การวัดอัตราส่วนที่เปรียบเทียบยอดขายกับสินทรัพย์รวม เพื่อแสดงถึงความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมี

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) หมายถึง การวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรขั้นต้นกับรายได้จากการขาย เพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ

อัตรากำไรจากผลการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหากำไร โดยการเปรียบเทียบกำไรจากการดำเนินงานกับยอดขายสุทธิ

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิต่อการขายแสดงให้ถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิของกิจการหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดแล้ว

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Asset) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ ว่าก่อให้เกิดผลกำไรมากน้อยเพียงใด

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของว่าจะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของกิจการนั้นมากน้อยเพียงใด

ราคาปิดของหลักทรัพย์ หมายถึง ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันรายงานผลการดำเนินงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์

บททวนวรรณกรรม

แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (อังกฤษ: Stock Exchange of Thailand, SET) เป็นตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ และส่งเสริมการออมทรัพย์รวมถึงการระดมเงินทุนในประเทศ

แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน

งบการเงิน คือ ข้อมูลสำคัญที่ทำให้นักลงทุนรู้ว่าบริษัทหรือหุ้นที่สนใจลงทุนนั้นในอดีตที่ผ่านมา มีการดำเนินธุรกิจเป็นอย่างไร สถานะทางการเงินแข็งแกร่งมากน้อยแค่ไหน ผู้บริหารมีประสิทธิภาพอย่างไร มีสัญญาณอะไรบ้างที่ต้องจับตา เป็นต้น ซึ่งข้อมูลดังกล่าวสามารถประเมินได้ว่าบริษัทจะยังคงเติบโตมากน้อยแค่ไหน (เจษฎา เจริญสันติพงศ์, 2565)

แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

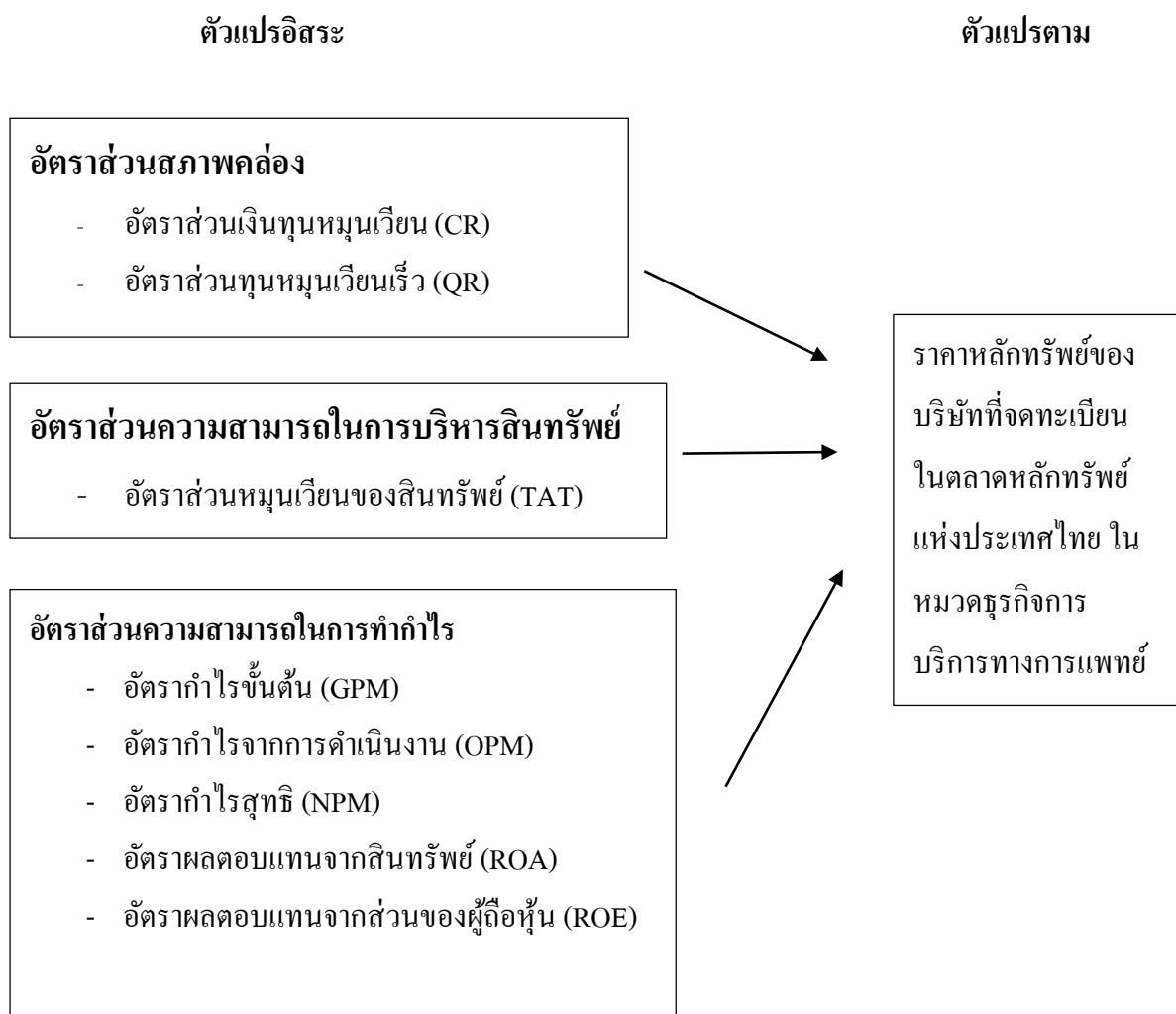
อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) เป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์รายงานทางการเงิน ฐานะความมั่นคงทางการเงิน ผลการดำเนินงานของกิจการ โดยเป็นการนำตัวเลขจากงบการเงินมาหาอัตราส่วนต่างๆ เพื่อให้ง่ายต่อการวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกิจการในอดีต ช่วยให้มองเห็นถึงสุขภาพทางการเงินของกิจการ ทั้งนี้ยังช่วยให้ผู้วิเคราะห์สามารถประเมินหาแนวโน้มและความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น (มีเดีย เอ็คริโว, 2564)

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยของ กานต์ชนิต ประวัติศิลป์ (2566) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) ซึ่งใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2566 รวมระยะเวลา 5 ปี ผลการศึกษพบว่า กิจการที่มีอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนมูลค่าทางการตลาดมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของกิจการ

งานวิจัยของ ศรากรณ์ หนูศักดิ์ (2564) ได้ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีสืบศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยศึกษาอัตราส่วนทางการเงินจากข้อมูลที่แสดงในงบการเงินที่เผยแพร่อยู่ในรายงานประจำปีของบริษัท ซึ่งใช้กลุ่มตัวอย่าง 115 บริษัท และใช้ข้อมูลระหว่างปี พ.ศ.2559-2563 ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์

กรอบแนวคิดการวิจัย



วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ (HEALTH) มีประชากรทั้งหมด 28 บริษัท กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2563 – 2567 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงสุด 5 อันดับแรก

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากการศึกษาข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ โดยรวบรวมข้อมูลจากรายงานงบการเงินประจำปี ซึ่งเป็นข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 จนถึงปี พ.ศ. 2567 และข้อมูลปิดของราคาหลักทรัพย์ย้อนหลังผ่านเว็บไซต์ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (<http://www.set.or.th>) และระบบฐานข้อมูลของ SETSMART

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีวิธีการดำเนินการศึกษาค้นคว้าและมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ดังนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent variables)

จากการทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง จึงเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงินมาเป็นตัวแปรอิสระทั้งสิ้น 8 ตัว คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

ตัวแปรตามสำหรับการวิจัยในครั้งนี้ ได้แก่ ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันรายงานผลการดำเนินงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ สำหรับปี พ.ศ. 2563 – 2567

การวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลขั้นต้นและมีการนำเสนอข้อมูลที่ศึกษาด้วยค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่อใช้ในการศึกษา ลักษณะโดยทั่วไปของตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้มากขึ้น

สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมานในการศึกษาครั้งนี้ จะใช้วิธีการวิเคราะห์ดังนี้

(1) การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามว่าเป็นไปในทิศทางใด โดยค่าสัมประสิทธิ์จะแสดงขนาดความสัมพันธ์ของตัวแปร และเครื่องหมายบวก (+) และลบ (-) จะแสดงทิศทางของ

(2) การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามที่มีจำนวนมากกว่า 2 ตัวแปรขึ้นไป และวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรในรูปเชิงเส้น

ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ตารางที่ 1 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ (พ.ศ. 2563-2567)

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Price	100	1.38	269.00	52.74	70.64
Current Ratio	100	0.28	5.41	1.44	1.29
Quick Ratio	100	0.09	3.89	0.94	0.86
Total Assets Turnover	100	0.24	1.27	0.55	0.24
Gross Profit Margin	100	-2.07	57.01	33.30	9.77
Operating Profit Margin	100	-13.99	68.40	20.82	12.24
Net Profit Margin	100	-12.86	63.36	15.93	11.11
Return on Assets	100	2.43	53.93	12.97	10.47
Return on Equity	100	2.69	79.02	16.46	14.06

จากรายการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์พบว่า ราคาปิดหลักทรัพย์ (Price) ของบริษัทในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ ตั้งแต่ปี 2563-2567 ราคาที่ต่ำสุดเท่ากับ 1.38 บาท และราคาที่สูงสุดเท่ากับ 269 บาท

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.29 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.86

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.24

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.77 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.24 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.11 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.47 และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.06

ผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis)

ตารางที่ 2 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์ของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ (พ.ศ. 2563-2567)

		P	CR	QR	TAT	GPM	OPM	NPM	ROA	ROE
P	Pearson Correlation	1								
	Sig. (2-tailed)									
CR	Pearson Correlation	.813**	1							
	Sig. (2-tailed)	.000								
QR	Pearson Correlation	.749**	.847**	1						
	Sig. (2-tailed)	.000	.000							
TAT	Pearson Correlation	.506**	.645**	.578**	1					
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000						
GPM	Pearson Correlation	.608**	.619**	.575**	.638**	1				
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000					
OPM	Pearson Correlation	.275**	.146	.108	.283**	.684**	1			
	Sig. (2-tailed)	.006	.148	.286	.004	.000				
NPM	Pearson Correlation	.303**	.183	.144	.305**	.687**	.992**	1		
	Sig. (2-tailed)	.002	.068	.154	.002	.000	.000			
ROA	Pearson Correlation	.470**	.490**	.355**	.849**	.606**	.531**	.528**	1	
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000	.000	.000	.000		
ROE	Pearson Correlation	.239*	.281**	.161	.726**	.481**	.536**	.524**	.950**	1
	Sig. (2-tailed)	.016	.005	.109	.000	.000	.000	.000	.000	

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

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

จากตารางพบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ที่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 จำนวน 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) และจะเห็นได้ว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อยู่จำนวน 1 อัตราส่วน คือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

ค่าสถิติ Tolerance และ Variance Inflation Factor (VIF) เป็นค่าที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างกันของตัวแปรอิสระทุกตัว เพื่อไม่ให้เกิดปัญหาเกี่ยวกับภาวะร่วมเส้นตรงแบบพหุขั้นรุนแรง ผู้วิจัยจึงทำการทดสอบค่าสถิติ Tolerance และ Variance Inflation Factor (VIF) จากการทดสอบจึงได้ทำการตัดอัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นออกจากสมการ เนื่องจากมีค่า Variance Inflation Factor (VIF) สูงและเมื่อได้ทำการทดสอบด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยพบว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าคงที่สัมประสิทธิ์ถดถอยหรือค่า Beta เป็นลบแสดงให้เห็นว่าทั้ง 2 ตัวแปรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับตัวแปรตาม

ตารางที่ 3 ตารางแสดงผลสมการการถดถอยพหุคูณของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์

Model Summary					
R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	F-test	P-value
.855 ^a	.731	.713	37.81000	42.086	.000 ^a

a. Predictors: (Constant), ROA, OR, NPM, GPM, CR, TAT

จากตารางแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ซึ่งประกอบด้วยตัวแปรอิสระหรืออัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 6 ตัว พบว่าตัวแปรอิสระมีความสามารถในการอธิบายหรือพยากรณ์ตัวแปรตาม (R square) เท่ากับ 0.731 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระเหล่านี้สามารถอธิบายหรือพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ได้ถึง 73.1 % และมีค่า P-value เท่ากับ <.001 ซึ่งหมายความว่าโมเดลนี้มีความสามารถในการอธิบายความผันแปรของราคาหลักทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ตารางที่ 4 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยพหุคูณต่อราคาหลักทรัพย์ของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T-Stat	P-value
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-7.291	17.454		-.418	.677
Current Ratio	30.942	6.259	.564	4.943	.000
Quick Ratio	26.470	8.936	.323	2.962	.004
Total Assets Turnover	-135.574	41.513	-.462	-3.266	.002
Gross Profit Margin	.957	.821	.132	1.165	.247
Net Profit Margin	-.032	.629	-.005	-.051	.959
Return on Assets	2.657	.908	.394	2.928	.004

a. Predictors: (Constant), ROA, QR, NPM, GPM, CR, TAT

จากตารางการผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยพหุคูณพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 เนื่องจากมีค่า P-value เท่ากับ <.001 และมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย (B) เท่ากับ 30.942, 26.470 และ 2.657 ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 เนื่องจากมีค่า P-value เท่ากับ 0.002 และมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย (B) เท่ากับ -135.574 ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์เนื่องจากมีค่า P-value มากกว่า 0.05

การอธิบายผลการศึกษาวิจัย

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยในอดีตของ กานต์ชนิด ประวัติศิลป์ (2566) ที่พบว่าอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เนื่องจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว เกี่ยวข้องกับสภาพคล่องของบริษัทหมายถึงหากบริษัทมีสภาพคล่องที่ดีอาจจะส่งผลดีต่อ

ราคาหลักทรัพย์ สำหรับอัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ เนื่องจากอัตราส่วนนี้เป็นตัวชี้วัดประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการหมายถึงถ้าบริษัทมีการบริหารสินทรัพย์ได้อย่างเหมาะสมหรือมีการนำสินทรัพย์ไปลงทุนทำให้เกิดผลตอบแทนหรือกำไรอาจจะส่งผลดีต่อราคาหลักทรัพย์ได้ด้วย

ในส่วนของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) กล่าวคือหากอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจะส่งผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นลดลง หรือหากบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวมลดลงจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นเพิ่มขึ้น ทั้งนี้จากงานวิจัยของศราภรณ์ หนูศักดิ์ (2564) พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งแตกต่างจากงานวิจัยนี้ที่พบความสัมพันธ์เชิงลบ การที่ผลวิจัยของอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวมเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามอาจเกิดจากประเภทธุรกิจที่แตกต่างกัน เนื่องจากธุรกิจบริการทางการแพทย์เป็นธุรกิจการให้บริการที่บริษัทจะนำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปลงทุนหรือไปสร้างรายได้เพิ่มให้บริษัทอาจน้อยกว่าธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ถือเป็นธุรกิจที่หารายได้จากสินทรัพย์โดยตรง นักลงทุนจึงจะให้ความสำคัญในการบริหารหรือการจัดการสินทรัพย์มากกว่าจึงทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์

จากการสังเกตค่า Standardized Coefficients Beta พบว่าตัวแปรอิสระหรืออัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามหรือราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจบริการทางการแพทย์มากที่สุด คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ตามลำดับ ดังนั้นนักลงทุนสามารถนำอัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้ไปใช้ในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์และวางแผนการลงทุนได้

ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการทางการแพทย์

ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ในครั้งนี้ เป็นการเลือกกลุ่มตัวอย่างจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงสุด 5 อันดับแรก ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง และตัวแปรอิสระหรืออัตราส่วนทางการเงินที่ใช้อาจจะไม่ได้ครอบคลุมถึงปัจจัยทุกประการที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ได้

หากนักลงทุนสนใจพิจารณาอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) โดยนำอัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้ไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการคาดคะเนทิศทาง การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์ได้

ข้อเสนอแนะในงานวิจัยครั้งต่อไป

1. เนื่องจากงานวิจัยนี้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการบริการทางการแพทย์เพียงอย่างเดียว อาจจะขยายกลุ่มตัวอย่างไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ และเก็บข้อมูลจากงบการเงินเพียงอย่างเดียว ในงานวิจัยครั้งต่อไปอาจจะมีการพิจารณาปัจจัยอื่นๆร่วมด้วย เช่น อัตราดอกเบี้ยหรืออัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจ การเมือง เป็นต้น

2. เนื่องจากงานวิจัยนี้ไม่ได้ใช้กลุ่มตัวอย่างทุกบริษัทในหมวดอุตสาหกรรม ในงานวิจัยครั้งต่อไป อาจทำการเก็บข้อมูลทั้งหมดของหมวดอุตสาหกรรมเพราะอาจจะช่วยให้เห็นการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่ชัดเจนและมีความแม่นยำมากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

- กานต์ชนิต ประวัติศิลป์. (2566). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI). การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต:การบัญชีและการบริหารการเงิน, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เจษฎา เจริญสันติพงศ์. (2565). วิเคราะห์งบการเงินเบื้องต้น ก่อนตัดสินใจลงทุน. สืบค้นเมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2568, จาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/111-tsi-analyze-financial-statement-before-investing-in-stocks>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน (พิมพ์ครั้งที่ 4), (หน้า 25-56). กรุงเทพฯ: ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ (Sector Classification). สืบค้นเมื่อวันที่ 10 เมษายน 2568, จาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Apr/2021-12-01_SET-Industry-Group-Sector-Classification-23070356.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). SET Smart: สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน. สืบค้นเมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2568, จาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). SETSMART งบการเงินและราคาหลักทรัพย์. สืบค้นเมื่อวันที่ 10 – 15 มิถุนายน 2568, จาก <https://www.setsmart.com/>
- มีเดีย แอ็คริโว. อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้ประกอบการควรรู้ ตอนที่2. สืบค้นเมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2568, จาก <https://www.accrevo.com/articles/item/191?selectedCategory=6>
- ศรากรณ์ หนูศักดิ์. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต:การบัญชีและการบริหารการเงิน, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์. (2568). กลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล: โอกาสเติบโตท่ามกลางกระแสสุขภาพและสังคมสูงวัย. สืบค้นเมื่อวันที่ 6 เมษายน 2568, จาก <https://media.settrade.com/settrade/Documents/2025/Feb/20250214-SCB-EIC-Hospital.pdf>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (ม.ป.ป.). องค์กรที่เกี่ยวข้อง. สืบค้นเมื่อวันที่ 6 เมษายน 2568, จาก <https://www.sec.or.th/cgthailand/TH/pages/overview/relatedorganizations.aspx>