

ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใน  
หมวดธุรกิจการแพทย์

**The Factors Affecting the Profitability of Healthcare Service Companies Listed on the Stock Exchange  
of Thailand.**

นางสาวอรอนงค์ คุณวงศ์

สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

ผู้รับผิดชอบบทความ

Ornanong Kunwong

Email: [6614103015@rumail.ru.ac.th](mailto:6614103015@rumail.ru.ac.th)

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

**บทคัดย่อ**

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน และอัตราส่วนมูลค่าตลาด มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (อัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินรายไตรมาสและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ BDMS, BH, BCH, CHG และ PR9 ในช่วงปี พ.ศ. 2563–2567 รวมทั้งสิ้น 100 กลุ่มตัวอย่าง การวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา สหสัมพันธ์เพียร์สัน และการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินบางตัวมีความสัมพันธ์และส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยตัวแปรที่มีอิทธิพลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT), อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ซึ่งมีความสัมพันธ์เชิงบวก สำหรับอัตราส่วนที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) คือ อัตราหมุนเวียนของ

สินทรัพย์ถาวร (FAT), อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT), อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E), อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) โดย P/BV มีความสัมพันธ์เชิงลบ ส่วนปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT), อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT), อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์และการบริหารจัดการทุนสามารถสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้นได้ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนและผู้บริหารในการตัดสินใจลงทุนและจัดสรรทรัพยากร

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, ความสามารถในการทำกำไร, ธุรกิจการแพทย์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ

## Abstract

This research aims to study the relationship between financial ratios, including liquidity ratios, asset management efficiency ratios, debt management ratios, and market valuation ratios, with profitability ratios (net profit margin, return on equity, return on assets) in the opposite direction. The study focuses on publicly listed companies in the medical services sector on the Stock Exchange of Thailand. Secondary data from quarterly financial statements and annual registration statements (Form 56-1 One Report) were used for the top five companies by market capitalization: BDMS, BH, BCH, CHG, and PR9, from 2020 to 2024. The sample size consisted of 100 observations. Data analysis was conducted using descriptive statistics, Pearson correlation, and multiple regression analysis.

The results showed that certain financial ratios are significantly related to and affect profitability. The variables that influence Net Profit Margin (NPM) are Total Asset Turnover (TAT), Debt-to-Equity Ratio (D/E), and Price-to-Book Value Ratio (P/BV), which all have a positive relationship. For the variables affecting Return on Equity (ROE), they are Fixed Asset Turnover (FAT), Total Asset Turnover (TAT), Debt-to-Equity Ratio (D/E), Price-to-Earnings Ratio (P/E), and Price-to-Book Value Ratio (P/BV), with P/BV having a negative relationship. The factors influencing Return on Assets (ROA) are Fixed Asset Turnover (FAT), Total Asset Turnover (TAT), Debt-to-Equity Ratio (D/E), and Price-to-Earnings Ratio (P/E). The study demonstrates that companies with efficient asset utilization and capital management can generate higher returns, which is beneficial for investors and executives in making investment and resource allocation decisions.

Keywords: Financial Ratios, Profitability, Medical Services, Stock Exchange of Thailand, Multiple Regression Analysis

## บทนำ

ประเทศไทยได้เข้าสู่สังคมผู้สูงอายุโดยสมบูรณ์ (Aged Society) ตามเกณฑ์ขององค์การสหประชาชาติ (UN) โดยมีประชากรอายุ 60 ปีขึ้นไปมากกว่าร้อยละ 20 ของประชากรทั้งประเทศ และอายุ 65 ปีขึ้นไปมากกว่าร้อยละ 14 ส่งผลให้ความต้องการบริการด้านสุขภาพเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ ภาครัฐยังมีนโยบายผลักดันให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ (Medical Hub) และส่งเสริมอุตสาหกรรมท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) ควบคู่กับการพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีทางการแพทย์ ทำให้ประชาชนสามารถเข้าถึงบริการสุขภาพได้สะดวกขึ้น ส่งผลให้ธุรกิจการแพทย์มีแนวโน้มขยายตัวทั้งในด้านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและการขยายเครือข่ายโรงพยาบาล ในปี 2567 คาดว่าโรงพยาบาลเอกชนจะมีรายได้รวมกว่า 322,000 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 4 จากปีก่อน โดยรูปแบบธุรกิจเปลี่ยนไปสู่การเน้นบริการเชิงป้องกันโรคเพื่อลดอัตราการเจ็บป่วย ทั้งยังได้รับประโยชน์จากระบบประกันสังคมและสวัสดิการประกันกลุ่มจากภาคเอกชน ส่งผลให้รายได้มีเสถียรภาพและสามารถส่งผ่านราคาค่าบริการไปยังผู้บริโภคได้ง่าย จึงมีแนวโน้มที่ค่าบริการจะปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ด้วยเหตุนี้ ธุรกิจโรงพยาบาลจึงเป็นกลุ่มที่เติบโตอย่างมั่นคง ไม่อ่อนไหวต่อราคาหรือรายได้ และยังสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีแก่ผู้ถือหุ้น ปัจจัยด้านความสามารถในการทำกำไรจึงเป็นสิ่งสำคัญ โดยงานวิจัยนี้มุ่งศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจการแพทย์ เพื่อใช้เป็นแนวทางสำหรับนักลงทุนในการประเมินต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีผลต่อกำไรของบริษัท และใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

## 1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย

อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน และอัตราส่วนมูลค่าตลาด มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์

## 1.3 ขอบเขตของการวิจัย

1. ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio, Quick Ratio) อัตราส่วนการบริหารสินทรัพย์ (FAT, TAT, INVTO, ARTO) อัตราส่วนการ

บริหารหนี้สิน (D/E, Interest Coverage Ratio) อัตราส่วนมูลค่าตลาด (P/E, P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ จำนวน 5 บริษัท

2. การศึกษากำหนดช่วงเวลา เป็นข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 – 2567 รวมระยะเวลา 5 ปี

3. การศึกษาใช้ข้อมูลตัวเลขจากรายงานประจำปี เช่น งบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ นำข้อมูลที่ได้จากงบการเงินมาคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

#### 1.4 สมมุติฐานการวิจัย

อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน และอัตราส่วนมูลค่าตลาด มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ ในทิศทางตรงกันข้าม

#### 1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. นักลงทุนหรือผู้ที่มีความสนใจเข้าใจว่าต้นทุนและค่าใช้จ่ายรายการใดที่มีผลต่อความสามารถทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์

2. นักลงทุนหรือผู้ที่มีความสนใจลงทุน สามารถนำผลวิจัยไปใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจเพื่อเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์

3. ผู้บริหารในองค์กรธุรกิจ สามารถนำผลวิจัยไปใช้เพื่อประกอบการพิจารณาจัดสรรทรัพยากรของกิจการที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด

#### เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ประเทศไทยได้เริ่มเป็นอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจรตั้งแต่ปี 2547 ซึ่งตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาได้ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งได้รับความร่วมมือจากโรงพยาบาลทั้งภาครัฐและเอกชน และมีการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับการให้บริการทางการแพทย์ในระดับเอเชีย โดยที่ประชุมคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 13 กันยายน 2559 ได้เห็นชอบหลักยุทธศาสตร์การพัฒนาประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางการบริการสุขภาพนานาชาติ (Medical Hub) (พ.ศ. 2559-2568) ระยะ 10 ปี ซึ่งมีเป้าหมายให้ประเทศเป็นศูนย์กลางการบริการสุขภาพของโลกใน 4 ด้านได้แก่ 1) ศูนย์กลางบริการเพื่อส่งเสริมสุขภาพ 2) ศูนย์กลางบริการสุขภาพ 3) ศูนย์กลางบริการวิชาการและงานวิจัย และ 4) ศูนย์กลางยาและผลิตภัณฑ์สุขภาพ

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ (Securities Analysis) เป็นกระบวนการประเมินมูลค่าและศึกษาภาพของหลักทรัพย์ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างมีข้อมูลรองรับ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินความเสี่ยงและผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ทั้งนี้ การวิเคราะห์หลักทรัพย์สามารถจำแนกออกเป็น 3 แนวทางหลัก ได้แก่ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) (สำนักงาน ก.ล.ต., 2535; WallStreetMojo, 2024)

งบการเงิน หมายถึง เครื่องมือสำคัญที่สะท้อนสถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของกิจการในช่วงเวลาหนึ่ง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลทางการเงินที่เชื่อถือได้และสามารถเปรียบเทียบได้แก่ผู้ใช้งาน เช่น นักลงทุน ผู้บริหาร ผู้ให้กู้ และหน่วยงานกำกับดูแล ทั้งนี้ งบการเงินต้องจัดทำตามมาตรฐานการบัญชีและการรายงานที่ยอมรับในระดับประเทศหรือระหว่างประเทศ เพื่อให้สะท้อนภาพที่แท้จริงของกิจการ (สำนักงาน ก.ล.ต., 2535; IFRS Foundation, 2021)

การรายงานทางการเงิน (financial reporting) ยังครอบคลุมถึง รายงานประจำปี (Annual Report) รายงาน 56-1 One Report บันทึกประกอบงบการเงิน และการสื่อสารผลการดำเนินงานผ่านช่องทางต่าง ๆ เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจและความเชื่อมั่นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2558)

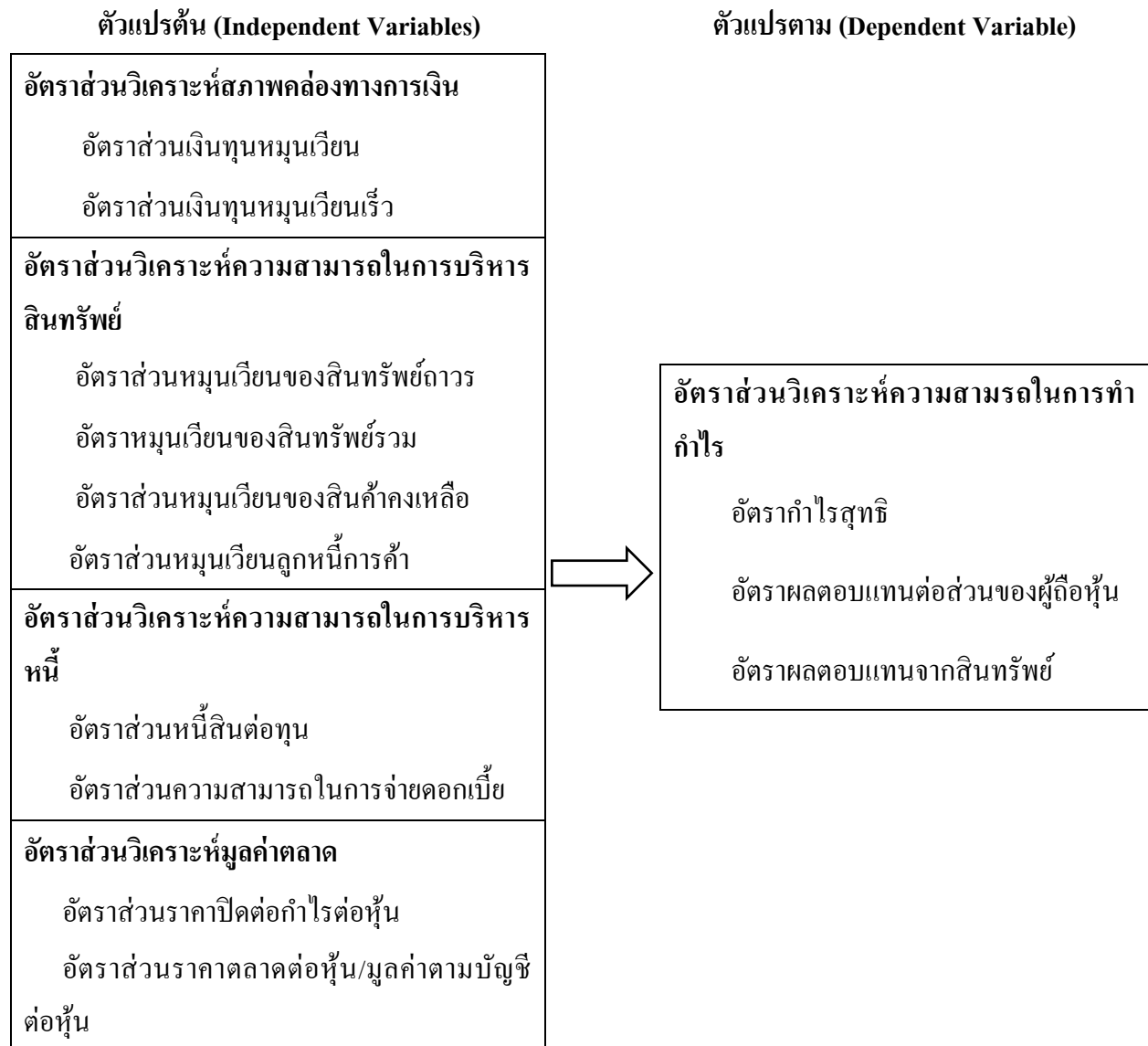
การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน เช่น หุ้น พันธบัตร ตราสารหนี้ และตราสารทุน โดยผู้ลงทุนมักมุ่งหวังผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ย เงินปันผล หรือส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์ (Capital Gain) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)

งานวิจัยของสุวภัทร ยินดีพจน์ (2564) ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio), อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover: TAT), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity: D/E) และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Total Asset: DA) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อย่างไรก็ตามงานวิจัยบางชิ้น เช่น ชูดาพร สอนภักดีและทาริกา เข้มชะมัง (2563) และอนุวัตร ร่องเงิน (2559) พบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสินทรัพย์รวมและอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในบางกลุ่มอุตสาหกรรม

Lusy et al. (2019) และ Hertina et al. (2021) ศึกษาในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของอินโดนีเซีย พบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลบวกต่อผลตอบแทนของสินทรัพย์ และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

Florid and Rafli (2023) ศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์ในอินโดนีเซีย พบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตรากำไรสุทธิ อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ รวมถึง ROE มีผลบวกและมีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ ขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นก็มีผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์เช่นกัน

กรอบแนวคิดในการวิจัย



**ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง** ประชากรที่ใช้ในการศึกษาคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ (HEALTH) โดยมีประชากรทั้งหมด 28 บริษัท โดยกลุ่มตัวอย่าง คือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจการแพทย์ในช่วงปี พ.ศ. 2563-2567 และมีข้อมูลทางการเงินที่ครบถ้วน จากการเก็บรวบรวมข้อมูลมี 5 บริษัท นำข้อมูลมาใช้ศึกษารายไตรมาส จำนวน 5 ปี (พ.ศ. 2563-2567) การค้นคว้าอิสระนี้ มีจำนวนกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 100 ตัวอย่าง ตารางที่ รายชื่อบริษัทตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

ลำดับ	ชื่อย่อ หลักทรัพย์	ชื่อเต็มหลักทรัพย์จดทะเบียน	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)
1	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)	28,664,994	691,045.65
2	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	3,476,982	559,391.99
3	BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)	14,259,313	216,281.14
4	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)	35,753,852	67,491.04
5	PR9	บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)	1,540,404	37,258.90

การเก็บรวบรวมข้อมูล ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SETSMART) จากรายงานงบการเงินประจำปี แสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1 One Report) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 – 2567 ใช้การคัดเลือกแบบเจาะจง (Purposive Sampling) โดยพิจารณาจากบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงสุด 5 ลำดับแรก (ข้อมูล ณ วันที่ 9 พฤษภาคม 2568)

การวิเคราะห์ข้อมูล ในการศึกษานี้ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่รวบรวมจากฐานข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ โดยสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่

สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) งานวิจัยนี้จะใช้สถิติเชิงพรรณนาอธิบายกลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษาทั้งสิ้น จำนวน 100 กลุ่มตัวอย่าง จาก 5 หลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ เป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 ถึงปี พ.ศ. 2567 โดยจะนำเสนอค่าเป็นภาพรวมของค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) จากการวิเคราะห์ข้อมูลของกลุ่มตัวอย่าง

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามว่ามีความสัมพันธ์ เชิงเส้นในทิศทางใด และตัวแปรแต่ละตัวนั้นมีระดับความสัมพันธ์ระหว่างกันมากน้อยเพียงใด ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้จะมีค่าออกมาอยู่ระหว่าง -1 ถึง 1

การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) การวิจัยครั้งนี้จะใช้วิธีการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทาง

การเงินทั้ง 10 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมอัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อหุ้น/มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น กับตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ โดยสามารถแสดงความสัมพันธ์ในรูปแบบการถดถอย ได้ดังนี้

$$\hat{Y} = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + b_5X_5 + b_6X_6 + b_7X_7 + b_8X_8 + b_9X_9 + b_{10}X_{10} + e$$

โดยที่  $\hat{Y}$  = อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น หรืออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์),  $X_1$  = อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน,  $X_2$  = อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว,  $X_3$  = อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร,  $X_4$  = อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม,  $X_5$  = อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ,  $X_6$  = อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า,  $X_7$  = อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน,  $X_8$  = อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย,  $X_9$  = อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น,  $X_{10}$  = อัตราส่วนราคาตลาดต่อหุ้น/มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น,  $a$  = ค่าคงที่,  $b_1 \dots b_{10}$  = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัว,  $e$  = ค่าความคลาดเคลื่อน (error term)

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

**สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)** ข้อมูลเชิงพรรณนาของอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ ปี

ตารางที่ ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ ปี พ.ศ. 2563–2567

อัตราส่วนทางการเงิน	จำนวน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ตัวแปรต้น					
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR)	100	0.61	5.41	2.3171	1.11518

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR)	100	0.39	3.89	1.5274	0.80792
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)	100	0.80	3.45	1.3778	0.54451
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT)	100	0.43	1.65	0.7598	0.21608
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVTO)	100	17.52	61.74	31.8644	10.60894
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ARTO)	100	4.34	24.04	11.4666	5.22513
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E)	100	0.14	1.23	0.3969	0.26000
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IntCov)	100	-13.84	7389.77	569.3377	1121.33940
อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น(P/E)	100	5.19	192.91	37.1540	29.02836
อัตราส่วนราคาตลาดต่อหุ้น/มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV)	100	1.22	10.32	4.9042	2.06088
<b>ตัวแปรตาม</b>					
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	100	-12.86	47.35	15.9507	9.23461
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	100	2.69	90.09	20.4217	18.49636
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	100	2.58	79.17	17.5467	14.47705

จากตาราง พบว่า ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.61 ค่าสูงสุดเท่ากับ 5.41 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.3171 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.11518, อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.39 ค่าสูงสุดเท่ากับ 3.89 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.5274 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.80792, อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.80 ค่าสูงสุดเท่ากับ 3.45 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.3778 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.54451, อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.43 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.65 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.7598 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.21608, อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 17.52 ค่าสูงสุดเท่ากับ 61.74 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 31.8644 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.60894, อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 4.34 ค่าสูงสุดเท่ากับ 24.04 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.4666 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.22513, อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.14 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.23 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.3969, และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.26000, อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -13.84 ค่าสูงสุดเท่ากับ 7389.77 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 569.3377 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1121.33940, อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 5.19

ค่าสูงสุดเท่ากับ 192.91 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 37.1540 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 29.02836, อัตราส่วนราคาตลาดต่อหุ้น/มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.22 ค่าสูงสุดเท่ากับ 4.9042 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 37.1540 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.06088 ตัวแปรตาม ประกอบด้วยอัตรากำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -12.86 ค่าสูงสุดเท่ากับ 47.35 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.9507 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.23461, อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.69 ค่าสูงสุดเท่ากับ 90.09 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20.4217 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 18.49636, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.58 ค่าสูงสุดเท่ากับ 79.17 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.5467 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.47705

### การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient Analysis)

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้ง 10 อัตราส่วน กับ ตัวแปรตามว่ามีความสัมพันธ์ต่อกันหรือไม่ ถ้ามีแล้วตัวแปรมีความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด และสัมพันธ์กันในทิศทางใด โดยระดับความสัมพันธ์จะมีค่าอยู่ระหว่าง -1 ถึง 1 การตีความระดับความสัมพันธ์อ้างอิงเกณฑ์ตาม Schober et al. (2018) และ Pearson (1895) โดยได้ผลลัพธ์ออกมา ดังนี้

Correlations														
	RATIOS	CR	QR	FAT	TAT	INVTO	ARTO	D/E	IntCov	P/E	P/BV	ROE	ROA	NPM
CR	Pearson Correlation	1												
	Sig. (2-tailed)													
QR	Pearson Correlation	.719**	1											
	Sig. (2-tailed)	.000												
FAT	Pearson Correlation	.382**	.049	1										
	Sig. (2-tailed)	.000	.628											
TAT	Pearson Correlation	.183	-.077	.934**	1									
	Sig. (2-tailed)	.068	.443	.000										
INVTO	Pearson Correlation	.431**	.429**	.014	.046	1								
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.890	.651									
ARTO	Pearson Correlation	.199*	.264**	.172	.292**	.473**	1							
	Sig. (2-tailed)	.047	.008	.087	.003	.000								
D/E	Pearson Correlation	-.662**	-.624**	-.117	-.014	-.354**	-.405**	1						
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.245	.888	.000	.000							
IntCov	Pearson Correlation	.481**	.333**	.274**	.244*	.492**	.134	-.370**	1					
	Sig. (2-tailed)	.000	.001	.006	.014	.000	.184	.000						
P/E	Pearson Correlation	-.026	.229*	-.362**	-.446**	-.182	-.306**	-.124	-.040	1				
	Sig. (2-tailed)	.798	.022	.000	.000	.070	.002	.219	.692					
P/BV	Pearson Correlation	.068	-.030	.396**	.350**	-.308**	-.421**	.177	.362**	.212*	1			
	Sig. (2-tailed)	.499	.766	.000	.000	.002	.000	.077	.000	.034				
ROE	Pearson Correlation	.033	-.208*	.864**	.903**	-.047	.121	.273**	.083	-.385**	.342**	1		
	Sig. (2-tailed)	.745	.038	.000	.000	.644	.230	.006	.413	.000	.000			
ROA	Pearson Correlation	.172	-.096	.937**	.949**	-.012	.173	.099	.194	-.384**	.380**	.971**	1	
	Sig. (2-tailed)	.086	.342	.000	.000	.903	.085	.326	.053	.000	.000	.000		
NPM	Pearson Correlation	.141	-.039	.614**	.645**	-.002	-.006	.149	.333**	-.149	.602**	.682**	.709**	1
	Sig. (2-tailed)	.162	.702	.000	.000	.984	.951	.138	.001	.139	.000	.000	.000	

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

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

จากตาราง ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการแพทย์ พบว่า มีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันเท่ากับ -0.385 มีค่าความสัมพันธ์เชิงลบในระดับต่ำ (ความสัมพันธ์ค่อนข้างน้อย) ดังนั้น อัตราส่วนทั้งสองมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามในระดับต่ำ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์กับอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันเท่ากับ -0.384 มีค่าความสัมพันธ์เชิงลบในระดับต่ำ (ความสัมพันธ์ค่อนข้างน้อย) ดังนั้น อัตราส่วนทั้งสองมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามในระดับต่ำ

### การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

#### 1. การทดสอบสมมติฐานหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม : อัตรากำไรสุทธิ (NPM)

ตารางที่ ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบ Enter ของตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM)

สมการผลการวิเคราะห์	ตัวแปรทำนาย	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	P
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-20.072	5.542		-3.622	0.000*
	TAT	27.176	12.157	0.636	2.235	0.028*
	D/E	8.394	3.879	0.236	2.164	0.033*
	P/BV	1.903	0.536	0.425	3.547	0.001*

R = 0.784, R<sup>2</sup> = 0.615, Adjusted R<sup>2</sup> = 0.572, F = 14.235, P of F = 0.000\*, Durbin-Watson = 1.235

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตาราง พบว่าอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร (อัตรากำไรสุทธิ (NPM)) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ได้ร้อยละ 61.50 ค่า Durbin-Watson = 1.235 แสดงว่าตัวแปรอิสระเป็นอิสระต่อกัน

**2. การทดสอบสมมติฐานหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม : อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)**

ตารางที่ ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบ Enter ของตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)

สมการผลการวิเคราะห์	ตัวแปรทำนาย	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	P
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-48.612	4.655		-10.443	0.000*
	FAT	18.156	4.033	0.534	4.502	0.000*
	TAT	43.148	10.212	0.504	4.225	0.000*
	D/E	26.750	3.259	0.376	8.209	0.000*
	P/E	0.069	0.024	0.108	2.849	0.005*
	P/BV	-0.932	0.451	-0.104	-2.070	0.041*

R = 0.966, R<sup>2</sup> = 0.932, Adjusted R<sup>2</sup> = 0.925, F = 122.674, P of F = 0.000\*, Durbin-Watson = 0.511

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตาราง พบว่าอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร(FAT) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี ( P/BV) ส่งผลต่อความส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร (อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น(ROE)) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจ การแพทย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ได้ร้อยละ 93.20 ค่า Durbin-Watson = 0.511 แสดงว่าตัวแปรอิสระเป็นอิสระต่อกัน

**3. การทดสอบสมมติฐานหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)**

ตารางที่ ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบ Enter ของตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

สมการผล การ วิเคราะห์	ตัวแปร ทำนาย	Unstandardized		Standardized	t	P
		Coefficients		Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-31.431	3.097		-10.148	0.000*
	FAT	16.181	2.683	0.609	6.030	0.000*
	TAT	29.210	6.795	0.436	4.299	0.000*
	D/E	11.643	2.168	0.209	5.370	0.000*
	P/E	0.035	0.016	0.069	2.143	0.035*

R = 0.975, R<sup>2</sup> = 0.951, Adjusted R<sup>2</sup> = 0.946, F = 173.138, P of F = 0.000\*, Durbin-Watson = 0.547

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตาราง พบว่า อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร(FAT) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ส่งผลต่อความส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ได้ร้อยละ 95.10 ค่า Durbin-Watson = 0.547 แสดงว่าตัวแปรอิสระเป็นอิสระต่อกัน

### สรุปผลการวิจัย

การศึกษานี้วิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในหมวดธุรกิจการแพทย์ จำนวน 5 บริษัท ระหว่างปี 2563–2567 โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาส 100 ตัวอย่าง ผ่านการวิเคราะห์เชิงสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ผลพบว่า อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (TAT), อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อหุ้น/มูลค่าตามบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์บวกกับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT), TAT, D/E และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) มีความสัมพันธ์บวกกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) P/BV มีความสัมพันธ์ลบกับ ROE ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR, QR), หมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (INVTO), หมุนเวียนลูกหนี้ (ARTO), ความสามารถจ่ายดอกเบี้ย (IntCov) และ P/E ไม่มีความสัมพันธ์กับ NPM, ROE และ ROA อย่างมีนัยสำคัญ

## อภิปรายผลการวิจัย

อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีผลบวกและสำคัญต่อความสามารถทำกำไร แสดงถึงความจำเป็นในการบริหารสินทรัพย์และหนี้สินอย่างมีประสิทธิภาพในธุรกิจที่มีสินทรัพย์ถาวรสูง เช่น โรงพยาบาล ส่วน FAT สะท้อนการใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างคุ้มค่า ส่วน P/E สะท้อนความคาดหวังของนักลงทุนต่อศักยภาพกำไร ขณะที่ P/BV แม้จะสัมพันธ์บวกกับ NPM แต่กลับสัมพันธ์ลบกับ ROE ซึ่งเห็นว่าตลาดประเมินมูลค่าบริษัทในแง่บัญชี แต่ยังไม่สะท้อนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นโดยตรง แสดงความซับซ้อนของการตีความข้อมูลในบริบทธุรกิจการแพทย์

## ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย (Implications)

1. ผู้บริหารธุรกิจการแพทย์ควรลงทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ถาวร รวมถึงบริหารโครงสร้างทุนให้เหมาะสม ไม่ใช่เน้นเกินความสามารถ
2. นักลงทุนควรวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (TAT), หนี้สินต่อทุน (D/E) และอัตราส่วนมูลค่าเชิงตลาด (P/E, P/BV) ร่วมกัน พร้อมระวังบริษัทที่มี P/BV สูงแต่ ROE ต่ำ

## ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรเพิ่มจำนวนบริษัทกลุ่มตัวอย่างเพื่อให้ผลการวิเคราะห์ครอบคลุมและเป็นตัวแทนของอุตสาหกรรมได้ดียิ่งขึ้น และควรศึกษาต่อในกลุ่มบริษัทที่มีขนาดธุรกิจแตกต่างกัน หรือเปรียบเทียบกับกลุ่มธุรกิจสุขภาพในประเทศอื่น
2. อาจพิจารณาปัจจัยอื่นที่ไม่ใช่ทางการเงิน เช่น การจัดการทรัพยากรบุคคล เทคโนโลยีทางการแพทย์ หรือคุณภาพการให้บริการที่อาจส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

## บรรณานุกรม

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2558). การรายงานทางการเงินและความโปร่งใสของภาคธุรกิจในประเทศไทย.

สืบค้นจาก <https://www.bot.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2549). คู่มือลงทุนในหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.). (2535). แนวทางการวิเคราะห์หลักทรัพย์. กรุงเทพฯ: ก.ล.ต.

- สุวภัทร ยินดีพจน์. (2564). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม. วิทยานิพนธ์ปริญญาโท, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ชูดาวพร สอนภักดี และทาริกา เข้มชะมัง. (2563). การวิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์. วารสารการเงินและการบัญชี, 15(2), 45–56.
- อนุวัตร รongเงิน. (2559). ความสัมพันธ์ของตัวชี้วัดทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- Florid, M., & Raflis, M. (2023). *Effect of Financial Ratios on Stock Price of Health Sector in Indonesia*. International Journal of Finance and Accounting, 8(1), 22–29.
- Hertina, T., Yanuarti, T., & Lusy, S. (2021). *The Influence of Financial Performance on Stock Return in Indonesia's Food and Beverage Sector*. Journal of Business and Management, 9(3), 74–85.
- IFRS Foundation. (2021). *Conceptual Framework for Financial Reporting*. London: IFRS Foundation.
- WallStreetMojo. (2024). *Fundamental vs Technical vs Quantitative Analysis*. สืบค้นจาก <https://www.wallstreetmojo.com>