

ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ธีรารักษ์ คงสมบูรณ์^{1*} และ ศักดิ์ชาย นาคคนก¹

¹สังกัด หลักสูตรบริหารธุรกิจ คณะวิทยาลัยนวัตกรรมการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์

*Thirarak@hotmail.com

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยคือบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 13 บริษัท โดยรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินย้อนหลังระหว่างปี 2552-2561 เป็นระยะเวลา 10 ปี สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) การเปรียบเทียบอัตราส่วนถัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรม (Industrial Average Ratios) และการวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis)

จากการศึกษาพบว่าบริษัทมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยจากการเติบโตของรายได้ค่ารักษาพยาบาลซึ่งเป็นรายได้ที่มาจากธุรกิจหลักของบริษัท มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.2105 ในขณะที่ขนาดของกิจการโดยค่านิ่งถึงมูลค่าของสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8,717.1444 ล้านบาท จำนวนผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,477.7573 ล้านหุ้น และจากการเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทต่อค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมพบว่า บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) มีกำไรต่อหุ้นสูงสุด และบริษัท ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) มีกำไรต่อหุ้นต่ำที่สุด นอกจากนี้ยังพบว่าในช่วงปี พ.ศ.2552-2561 ขนาดของบริษัทและจำนวนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) ในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจที่มีขนาดใหญ่มักจะมีความได้เปรียบมากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก และได้เปรียบเทียบด้านการแข่งขันในตลาด อีกทั้งผู้ถือหุ้นเป็นผู้ได้รับประโยชน์สูงสุดของธุรกิจ ซึ่งมีอิทธิพลต่อการเจริญเติบโตหรือการอยู่รอดของธุรกิจมากที่สุด

คำสำคัญ: ปัจจัยทางการเงิน โครงสร้างเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร ธุรกิจการแพทย์

Financial Factors and Capital Structure on Profitability of Listed Companies in the Medical Business Group in the Stock Exchange of Thailand

Thirarak Khongsombun^{1,*}, and Sakchai Naknok¹

¹ Master of Business Administration, College of Innovative Management, Valaya Alongkorn Rajabhat University Under The Royal Patronage

*Thirarak@hotmail.com

Abstract

The objective of this study is to analyze the financial factors and capital structure that affect the profitability of listed companies in the medical business group in the Stock Exchange of Thailand. The samples used in the research comprised of 13 listed companies in the Medical Business group in the Stock Exchange of Thailand. Historical data were collected from the financial statements for a period of 10 year from 2009-2018. The statistics used in the data analysis are Mean, Maximum, Minimum, standard deviation, Comparison of industrial Average Ratios and multiple linear regression analysis

The results showed that the average growth rate from the growth of medical fee income which was the income from the main business of the company was equivalent to 8.2105 percent, while the size of the business regarding the value of assets accounted for 8,717.1444 million baht with an average of 1,477.7573 million shares. And by comparing the capital structure that affects the company's profitability to the industry average, it is found that Ramkhamhaeng Hospital Public Company Limited has the highest earnings per share and Thonburi Medical Center Public Company Limited having the lowest earnings per share. In addition, the results revealed that from 2009-2018 Size of firm and Shareholders are related to the profitability of the listed companies in the medical business group in the Stock Exchange of Thailand. Earnings per share (EPS) in the same direction because the company is in the industry which large businesses will have an advantage over small businesses as well as having the competitive advantage in the market In addition, shareholders are the most beneficiary of the business. Which has the greatest influence on the growth or survival of the business.

Keywords: Financial factors, Capital structure, Profitability, Healthcare Businesses

บทนำ

ธุรกิจการแพทย์มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง สวนกระแสกับสภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน โดยได้แรงหนุนจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของประชากรโลก อาทิ 1.การเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ หลายประเทศจึงพยายามศึกษาและวิจัยเกี่ยวกับผู้สูงอายุมากขึ้น เพื่อพัฒนาประเทศของตนให้มีคุณภาพ กลายเป็น “สังคมผู้สูงอายุที่มีคุณภาพ” ประเทศไทยกำลังมีการเปลี่ยนแปลงทางประชากรอย่างรวดเร็ว จำนวนประชากรวัยทำงานลดลง แต่ประชากรผู้สูงอายุเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงทางประชากรนี้มีผลให้ค่าใช้จ่ายด้านสุขภาพและการดูแลทางด้านสังคมเพิ่มสูงขึ้นอีกด้วย 2.ความต้องการของผู้บริโภคที่ต้องการรับบริการทางการแพทย์ที่มีมาตรฐานและได้รับความสะดวกสบายในการรับบริการ 3.การขยายตัวของชุมชนเมืองและการเพิ่มขึ้นของชนชั้นกลาง โดยการเร่งขยายสาขาและสร้างโรงพยาบาลแห่งใหม่ ในแถบหัวเมืองต่างจังหวัด เพื่อรองรับกลุ่มลูกค้าที่มีจำนวนและกำลังซื้อมากขึ้น รวมถึงเมืองที่เป็นแหล่งท่องเที่ยวหลักและเมืองชายแดนเพื่อรองรับผู้ป่วย

ที่เป็นนักท่องเที่ยวและผู้ป่วยจากประเทศเพื่อนบ้าน 4.การพัฒนาของประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ ผนวกกับกระแสการดูแลสุขภาพกำลังอยู่ในความสนใจของคนทั่วโลก อีกทั้งโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพเร่งขยายกิจการผ่านการซื้อหรือควบรวม เปิดสาขาใหม่ในกรุงเทพและต่างจังหวัดที่เป็นเมืองสำคัญ และเข้ามาถือหุ้นของโรงพยาบาลเอกชนอื่นๆ เพิ่มลงทุนและสร้างพันธมิตรทางธุรกิจ เพื่อเพิ่มความเข้มแข็งและเสริมให้ธุรกิจมีห่วงโซ่อุปทานครบวงจรรองรับความต้องการใช้บริการที่หลากหลาย ภาพรวมของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนจึงจัดว่ามีความมั่นคงและมีความเสี่ยงต่ำ เพราะเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสุขภาพซึ่งเป็นสิ่งจำเป็น จึงได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจน้อยกว่าเมื่อเทียบกับธุรกิจบริการอื่น ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เติบโตต่อเนื่องมีรายได้และกำไรสุทธิเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่มีเครือข่ายมาก มีความได้เปรียบด้านต้นทุน บุคลากร และการเข้าถึงผู้ใช้บริการทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งการเข้าถึงเงินลงทุนผ่านการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อใช้ลงทุนปรับปรุงและขยายกิจการ หรือเป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ และการสร้างพันธมิตรโดยการรวมกลุ่มรับ-ส่งต่อผู้ป่วยมารักษาต่อเพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันและมีส่วนครองตลาดที่มากที่สุด ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาการลงทุนในธุรกิจกลุ่มการแพทย์หรือกลุ่มโรงพยาบาล เนื่องจากภาพรวมถูกยกให้เป็นกลุ่มหุ้นที่น่าลงทุนในช่วงเศรษฐกิจถดถอย สาเหตุคือธุรกิจมีความแข็งแกร่ง และมีอัตราเติบโตต่อเนื่อง ถึงแม้ราคาหุ้นไม่สูงแต่ให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอทำให้นักลงทุนพิจารณาเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ โดยธุรกิจการแพทย์มีจุดเด่นทั้งในด้านคู่แข่งจำนวนน้อยรายและมีอำนาจต่อรองที่ดี โดยเฉพาะโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทยมีอำนาจต่อรองค่อนข้างสูง และมีบริการครอบคลุมทุกด้าน ทั้งบริการทางการแพทย์ ยารักษาโรค เครื่องมือทางการแพทย์หรือผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง อีกทั้งสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 โดยมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อในระยะยาว ส่งผลให้ธุรกิจกลุ่มการแพทย์ที่มีระบบบริการที่สามารถรองรับผู้ป่วยที่มีประสิทธิภาพต่อการรักษาผู้ป่วยที่ติดเชื้อโควิด-19 และผู้ที่อยู่ในกลุ่มเสี่ยงเป็นจำนวนมาก ธุรกิจการแพทย์ในปัจจุบันจึงมีความน่าสนใจลงทุนเป็นอย่างมากโดยผลการศึกษาที่ได้ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถนำผลการวิเคราะห์ของปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนได้ส่งผลกับความสามารถในการทำกำไรไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการวางแผนและบริหารโครงสร้างเงินทุนเพื่อที่จะได้บริหารผลประกอบการได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถเพิ่มมูลค่าของกิจการให้ดีขึ้น เพราะความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาลเพิ่มขึ้นหรือลดลงย่อมส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของโรงพยาบาลทั้งต่อนักลงทุน ผู้ถือหุ้นหรือสถาบันการเงินที่เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการขยายกิจการจะสามารถนำไปใช้ในการตัดสินใจของนักลงทุน รวมถึงเป็นแนวทางในการศึกษาแก่ผู้ที่สนใจต่อไปในอนาคต

วัตถุประสงค์การวิจัย

- 1 เพื่อศึกษาสถานภาพโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2 เพื่อเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม
- 3 เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานการวิจัย

- 1 การเติบโตของรายได้ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน
- 2 ขนาดของกิจการส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน
- 3 จำนวนผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน
- 4 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

5 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

6 อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

7 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

8 อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

ประชากร/กลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยนี้คือบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวนทั้งสิ้น 23 บริษัท กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้ คือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีเลือกแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Selection) จากบริษัทที่มีระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม และมีการนำส่งงบการเงินครบทุกปีในช่วงปี พ.ศ.2552-2561 รวมระยะเวลา 10 ปี ได้ประชากรกลุ่มเป้าหมายจำนวน 13 บริษัท ดังนี้ 1. บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) AHC 2. บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) BCH 3. บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) BDMS 4. บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) BH 5. บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) CMR 6. บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) KDH 7. บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) M-CHAI 8. บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) NEW 9. บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) NTV 10. บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) RAM 11. บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) SKR 12. บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) SVH 13. บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) VIBHA

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยในการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยคำนวณดังนี้

1. ปัจจัยทางการเงิน ได้แก่ การเติบโตของรายได้ (RG) ขนาดของกิจการ (SIZE) และจำนวนผู้ถือหุ้น (SH)
2. โครงสร้างเงินทุน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (LDA) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC)
3. ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS)

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ได้แก่ ข้อมูลจากสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นข้อมูลได้มาจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยข้อมูลทุติยภูมิที่จำเป็นต้องใช้ในการศึกษา คืองบการเงินประจำปี ซึ่งประกอบไปด้วยงบดุล งบกำไรขาดทุน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึงปี พ.ศ. 2561

การวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้มีแนวทางการวิเคราะห์โดยการนำข้อมูลจากงบการเงินที่รวบรวมได้ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มาใช้ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ.2552 ถึงปี พ.ศ. 2561 รวม 10 ปี เพื่อศึกษาสภาพของปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มี

ผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะแยกการวิเคราะห์ข้อมูลได้ดังนี้

1. การวิเคราะห์สถานการณ์ภาพโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิเคราะห์จากค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis) ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)
2. การวิเคราะห์เปรียบเทียบกับอัตราส่วนมาตรฐาน (Standard Ratio) หรือเรียกอีกอย่างหนึ่งว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม (Industrial Average Ratios) จะเป็นการเปรียบเทียบอัตราส่วนของกิจการกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมกลุ่มเดียวกัน
3. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis)

ผลการวิจัย

1. การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis) รายละเอียดแสดงดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis)

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
RG (ร้อยละ)	130	-30.61	39.13	8.2105	7.99112
SIZE (ล้านบาท)	130	294.93	92929.77	8717.1444	16487.88297
SH (ล้านหุ้น)	130	10.00	15668.96	1477.7573	3661.12360
DA (เท่า)	130	.12	.65	.3278	.13061
SDA (เท่า)	130	.09	.56	.1918	.08094
LDA (เท่า)	130	0.00	.52	.1358	.11666
DE (เท่า)	130	.13	1.86	.5573	.37100
IC (เท่า)	130	-46.59	2015.27	66.3477	253.37043
EPS (บาท)	130	-2.68	113.44	8.2054	20.75643
Valid N (listwise)	130				

จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางการเงิน ประกอบด้วย การเติบโตของรายได้ (RE) ซึ่งเป็นการรับรู้จากการเติบโตของรายได้ค่ารักษาพยาบาลซึ่งเป็นรายได้ที่มาจากธุรกิจหลักของบริษัท มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.2105 ขนาดของกิจการ (SIZE) โดยวัดจากมูลค่าของสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8,717.1444 ล้านบาท จำนวนผู้ถือหุ้น (SH) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,477.7573 ล้านหุ้น โครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.3278 เท่า อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (SDA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.1918 เท่า อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (LDA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.1358 เท่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.5573 เท่า อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (IC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 66.3477 และความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.2054 บาท

2. การวิเคราะห์การเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับค่าเฉลี่ย (Industrial Average Ratios) รายละเอียดแสดงดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 อัตราส่วนถัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรม (Industrial Average Ratios)

ลำดับ	อัตราส่วนทางการเงิน	ผลการประเมิน (ต่ำสุด)	ผลการประเมิน (สูงสุด)
1	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช	บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ
2	อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม	บมจ. โรงพยาบาลเอกชน	บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง
3	อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม	บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช	บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ
4	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช	บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ
5	อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	บมจ. ธนบุรีเมดิคอล เซ็นเตอร์	บมจ. สมิติเวช
6	กำไรต่อหุ้น	บมจ. ธนบุรีเมดิคอล เซ็นเตอร์	บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง

จากการวิเคราะห์การเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม พบว่า

2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมคือ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) แสดงว่าบริษัทมีการใช้ทุนจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นมากกว่าการกู้ยืม ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่ำ และหากต้องการกู้ยืมเงินในอนาคตสามารถทำได้ง่าย เพราะยังมีเครดิตทางการเงินที่ดี

2.2 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมคือ บริษัท โรงพยาบาลเอกชน จำกัด (มหาชน) แสดงว่า บริษัทมีการใช้ทุนจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นมากกว่าการกู้ยืม ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่ำ หากต้องการกู้ยืมเงินในอนาคตสามารถทำได้ง่าย และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดี

2.3 อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมคือ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) แสดงว่าบริษัทมีการใช้ทุนจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นมากกว่าการกู้ยืม ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่ำ

2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม คือ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) แสดงว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทมาจากทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้น มีโอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มจากเจ้าหนี้หรือธนาคาร และมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ดี จึงมีความเสี่ยงต่ำ

2.5 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมคือ บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้มาก เจ้าหนี้จะมีความมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้ตามข้อผูกพันประจำงวดมีผลกระทบต่อนโยบายของการจ่ายเงินปันผล และนโยบายอื่นของบริษัท

2.6 กำไรต่อหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมคือบริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในราคาที่สูง มีการเงินที่แข็งแกร่งมั่นคง

3. การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) โดยการคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) รายละเอียดแสดงดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

		RG	SIZE	SH	DA	SDA	LDA	DE	IC
Pearson Correlation	RG	1.000	-0.029	-0.046	-0.002	-0.055	0.029	-0.065	-0.013
	SIZE		1.000	0.699**	0.541**	0.019	0.594**	0.601**	-0.018
	SH			1.000	0.410**	0.103	0.388**	0.456**	-0.082
	DA				1.000	0.472**	0.793**	0.969**	-0.061
	SDA					1.000	-0.162	0.424**	-0.057
	LDA						1.000	0.792**	-0.033
	DE							1.000	-0.090
	IC								1.000

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัวที่เป็นอิสระกัน ได้แก่ ปัจจัยทางการเงินกับโครงสร้างเงินทุน เพื่อใช้ทดสอบสมมติฐาน ผู้วิจัยได้ใช้สถิติสหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งหมด 28 คู่ มีค่าระหว่าง -0.162 ถึง 0.969 โดยตัวแปรที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เกิน 0.80 คือ ตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) กับ ตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อผู้ถือหุ้น (DE) ซึ่งตัวแปรทั้งสองอธิบายโครงสร้างเงินทุนเหมือนกันทั้งคู่ จึงมีความสัมพันธ์กันสูง หลังจากแยกประมวลผลตัวแปรดังกล่าวทีละสมการจึงไม่มีผลต่อการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ และไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

4 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) รายละเอียดแสดงดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 การวิเคราะห์กำไรต่อหุ้น (EPS) โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Enter Multiple Regression Analysis)

ตัวแปร	ความสามารถในการทำกำไร			t	P-Value
	กำไรต่อหุ้น (EPS)				
	Unstandardized	Standardized			
	Coefficients	Coefficients			
	B	Std.Error	Beta		
ค่าคงที่ (Constant)	-15.36	7.58		-2.02	0.04
การเติบโตของรายได้ RG	-0.21	0.20	-0.08	-1.02	0.30
ขนาดของกิจการ SIZE	0.00	0.00	0.42	3.35	0.00*
จำนวนผู้ถือหุ้น SH	-0.00	0.00	-0.34	-3.17	0.00*
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม DA	-138.61	316.44	-0.87	-0.43	0.66
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม SDA	330.99	316.51	1.29	1.04	0.29
อัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม LDA	192.85	317.90	1.08	0.60	0.54
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE	-37.28	19.67	-0.66	-1.89	0.06
อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย IC	0.00	0.00	0.00	0.08	0.93

$r = .533$ Adjusted $R^2 = .237$ $R^2 = .284$ SE = 18.130 DW = .758 F = 6.00 P-Value = 0.00*

จากการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญมี 2 ด้าน ได้แก่ ขนาดของกิจการ (SIZE) และจำนวนผู้ถือหุ้น (SH) โดยมีค่า P-value เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่า ขนาดของกิจการและจำนวนผู้ถือหุ้นส่งผลไปในทิศทางเดียวกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

อภิปรายผลการวิจัย

การศึกษานี้ได้ทำการวิเคราะห์ถึงผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2552-2561 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษาพบว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยจากการเติบโตของรายได้ ค่ารักษาพยาบาลซึ่งเป็นรายได้ที่มาจากธุรกิจหลักของบริษัท มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.2105 ในขณะที่ขนาดของกิจการโดยคำนึงถึงมูลค่าของสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8,717.1444 ล้านบาท จำนวนผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,477.7573 ล้านหุ้น จากการเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมคือ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อ

ผู้ถือหุ้นในราคาที่สูง มีการเงินที่แข็งแกร่งมั่นคง ด้านกำไรต่อหุ้นต่ำที่สุด คือ บริษัท ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) แสดงว่ากิจการไม่มีความสามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

จากการศึกษาปัจจัยทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญมี 2 ด้าน ได้แก่ 1.ขนาดของกิจการ (SIZE) มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) เนื่องจากบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบมากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก อีกทั้งได้เปรียบทางด้านการแข่งขันในตลาด และบริษัทที่มีขนาดใหญ่กว่า ก็มีความสามารถในการระดมทุนมากกว่าทั้งจากแหล่งเงินภายในและภายนอก สอดคล้องกับผลการศึกษานฤพนธ์ สุขสมยา (2560) พบว่า ขนาดของกิจการมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2.จำนวนผู้ถือหุ้น (SH) มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) เนื่องจากผู้ถือหุ้นเป็นผู้ได้ประโยชน์ขั้นในสุดของธุรกิจ ซึ่งมีอิทธิพลต่อการเจริญเติบโตหรือการอยู่รอดของธุรกิจมากที่สุด การบริหารธุรกิจจึงต้องให้ความสำคัญและให้ผู้ถือหุ้นได้ประโยชน์จากธุรกิจอย่างยุติธรรม หรือมีจริยธรรมทางธุรกิจ

ข้อเสนอแนะ

การวิเคราะห์ถึงโครงสร้างเงินทุนและปัจจัยอื่น ๆ โดยการวัดจากอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์หาผลกระทบที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ สามารถช่วยให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์ถึงความสามารถและศักยภาพของกลุ่มธุรกิจได้เพียงส่วนหนึ่งเท่านั้น ดังนั้นควรศึกษาถึงปัจจัยอื่น ๆ ด้วย เช่น ปัจจัยด้านนโยบายการเงินของบริษัท ปัจจัยในการจ่ายผลตอบแทน ปัจจัยภายนอกที่อาจจะมีผลต่อการลงทุน เป็นต้น จะช่วยให้นักลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สำเร็จได้ด้วยดีจากความรู้และความช่วยเหลือเป็นอย่างดีจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศักดิ์ชาย นาคนก ประธานที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ที่ได้ให้คำปรึกษาแนะนำ รวมถึงข้อเสนอแนะต่าง ๆ ในการแก้ไขปัญหาจนถึงให้งานวิจัยฉบับนี้เสร็จสมบูรณ์ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณคณาจารย์สาขาวิชาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาลัยนวัตกรรมการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์ ทุกท่านที่ได้ให้ความรู้และคิดต่างๆ ตลอดเวลาการศึกษา จนทำให้ผู้วิจัยสามารถนำวิชาความรู้มาประยุกต์ใช้ให้เกิดประโยชน์ต่อการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้

สุดท้ายขอขอบคุณบิดา มารดา บุคคลในครอบครัว เพื่อนทุกคน ที่คอยให้กำลังใจและให้การสนับสนุน ให้ความช่วยเหลือตลอดระยะเวลาการศึกษา คุณความดีและประโยชน์แห่งการค้นคว้าอิสระนี้ ผู้ขอมอบให้เป็นเครื่องบูชาพระคุณบิดา มารดา อาจารย์ และผู้มีพระคุณทุกท่าน

เอกสารอ้างอิง

- กฤษฎา เสกตระกูล. (2556). การวิเคราะห์งบการเงิน. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1472551305959.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/set/commonlookup.do>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf
- นฤพนธ์ สุขสมยา. (2560). ผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี. (2560). มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2560). สืบค้นจาก <http://www.fap.or.th/upload/9414/XPNptxHVff.pdf>. (2562 มิถุนายน 5)