

# บทที่ 1

## บทนำ

### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

สำหรับผู้ที่มิเงินออมและประสงค์จะบริหารเงินออมของตน ให้เกิดประโยชน์นั้น นอกเหนือจากการฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ เพื่อรับผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยเงินฝากแล้ว การลงทุนในตลาดหุ้นก็นับเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่น่าสนใจ ซึ่งผู้ที่มีเงินออมมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ในอัตราที่สูงกว่าและหลากหลายรูปแบบกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับ การฝากเงินในธนาคาร โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในสถานการณ์ที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดต่ำลงอย่างมาก อย่างในปัจจุบัน จึงไม่เป็นที่สนใจในการฝากเงิน สำหรับผู้ที่มีเงินออมเหลืออยู่แล้วนั้น แทนที่จะถือเงินไว้เฉยๆ จึงควรพิจารณาหาช่องทางการลงทุนอื่นๆ เพื่อเพิ่มพูนผลตอบแทนจากเงินออมของตน จะดีกว่า (สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, 2547)

การลงทุนในตลาดหุ้น เป็นทางเลือกหนึ่งที่เหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่มีเงินออม โดยเฉพาะผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุน การเข้ามาลงทุน และถือหุ้นในกิจการใดๆ ก็ตามในตลาดหลักทรัพย์ จะเกิดผลประโยชน์หลายประการ ทั้งต่อตนเอง และต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม เพราะ เราจะได้มีโอกาสเข้าไปมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการต่างๆ ที่มีศักยภาพ หรือธุรกิจที่มีแนวโน้มการเจริญเติบโตที่ดี และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนทางการเงินจากการลงทุนในรูปแบบต่างๆ เช่น ได้รับเงินปันผล หรือกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้น นอกจากนี้ การลงทุนในตลาดหุ้นยังถือได้ว่ามีบทบาทในการร่วมเป็นส่วนหนึ่งที่จะสนับสนุนการพัฒนาตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศอีกด้วย แต่อย่างไรก็ตาม การลงทุนย่อมมีความเสี่ยงตามมาด้วยเสมอ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนอย่างละเอียด จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถบริหารความเสี่ยงจากการลงทุนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และสามารถได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่น่าพึงพอใจตามที่คาดหวังได้ (สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, 2547)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนสูงทั้งในรูปของเงินปันผล (Dividend) และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain)

เนื่องจากราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา จึงมีความเสี่ยงที่จะทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง ดังนั้นเพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและสามารถได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่น่าพอใจ จำเป็นที่ผู้ลงทุนจะต้องทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท ซึ่งได้แก่การวิเคราะห์องค์ประกอบ สถานะและแนวโน้มของธุรกิจหลักๆ ของบริษัท นอกจากนี้ ต้องพิจารณาถึงทัศนคติและพฤติกรรมและความโปร่งใสของผู้บริหารของบริษัท ควบคู่กันไปด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งการวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินและรายงานแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท เพื่อจะสามารถพิจารณาและตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีหลักการและเหมาะสม นักลงทุนบางรายอาจจะคิดว่า แค่ติดตามดูราคาหุ้นให้ใกล้ชิดเพียงอย่างเดียวก็สามารถทำให้ได้กำไรจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ไม่จำเป็นที่ต้องมารู้เรื่องเกี่ยวกับงบการเงินและการวิเคราะห์งบการเงินซึ่งดูเป็นเรื่องที่ยุ่งยากซับซ้อน บางคนขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทที่มีกำไรสูงๆ ซึ่งสิ่งเหล่านี้สามารถหาคำตอบได้จากงบการเงินและการวิเคราะห์งบการเงิน (คณะกรรมการการให้ความรู้ทางการเงิน)

จากการวิเคราะห์ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (efficient market hypothesis) เชื่อว่ามูลค่าที่ควรเป็นของหลักทรัพย์เท่ากับราคาตลาดเสมอ แสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ณ เวลาใดเวลาหนึ่งจะเป็นข้อมูลสะท้อนข่าวสารอย่างสมบูรณ์ หากการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน ตั้งอยู่บนพื้นฐานของการคาดคะเนด้วยเหตุผล (rational expectations) ราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงอย่างรวดเร็วเมื่อมีข้อมูลข่าวสารใหม่ๆ เข้ามา ดังนั้นจึงไม่มีใครสามารถทำกำไรเกินปกติได้ ผลกำไรที่นักลงทุนได้รับจะเป็นกำไรในระดับปกติ (Normal Profit) หรือจะกล่าวได้ว่าการเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์จะสอดคล้องกับข่าวสารข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในปัจจัยพื้นฐานของบริษัท เราเรียกตลาดนี้ว่า ตลาดที่มีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสาร ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพนั้นถือว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาจะเป็นอิสระต่อกัน ไม่มีความสัมพันธ์กันและเชื่อว่าการค้นคว้า การวิเคราะห์ข่าวสารที่เปิดเผยต่อสาธารณชน แม้กระทั่งข้อมูลที่เป็นความลับหรือรู้กันเพียงคนในวงจำกัด ราคาที่เกิดขึ้นจึงเป็นราคาที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพ (equilibrium price) ซึ่งในตลาดที่มีประสิทธิภาพนั้นราคาดุลยภาพคือมูลค่าที่แท้จริง (intrinsic value) เมื่อตลาดที่มีประสิทธิภาพตามสมมุติฐานที่กล่าวก็ตาม แต่ในทางปฏิบัติตลาดเหล่านั้นก็ไม่ได้มีประสิทธิภาพเท่าเทียมกันในทุกตลาด (Theory of stock investment and speculator, 2551)

ในปี 2557 จากผลการสำรวจของศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย พบว่าธุรกิจการแพทย์เป็นธุรกิจดีเด่นปี 2557 ซึ่งครองแชมป์ถึง 4 ปีซ้อน เพราะปัจจัยหนุนจากกระแสรักสุขภาพ และการบริการทางการแพทย์คุณภาพดีเป็นที่ยอมรับ (ไทยรัฐออนไลน์,

2556) จึงทำให้ธุรกิจการแพทย์เป็นธุรกิจที่น่าจับตามอง และเป็นธุรกิจที่มีความสำคัญจนอาจพูดได้ว่าไทยจะสามารถก้าวไปสู่การเป็นศูนย์กลางทางการแพทย์ของภูมิภาค จากการขยายตัวในช่วงปีที่ผ่านมาจะเห็นได้จากตัวเลขของชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามารักษาพยาบาลในประเทศไทยมีมูลค่าประมาณ 1.4 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปี 2556 และคาดว่าในปี 2558 จะเติบโตขึ้นร้อยละ 15-20 สืบเนื่องจากการที่รัฐบาลได้มีนโยบายที่จะผลักดันให้ไทยก้าวขึ้นมาเป็นศูนย์กลางสุขภาพของเอเชีย (Thailand : Centre of Excellent Health Care of Asia) ซึ่งนอกจากจะเป็นผลดีต่อธุรกิจทางการแพทย์ โดยเฉพาะ โรงพยาบาลเอกชนแล้ว ยังส่งผลดีไปยังธุรกิจเกี่ยวเนื่องต่างๆ เป็นจำนวนมาก ซึ่งที่ผ่านมามีคนไข้ชาวต่างชาติสนใจเดินทางเข้ามารักษายัง โรงพยาบาลเอกชนของไทยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะสาขาทางการแพทย์ที่มีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้น ได้แก่ การแพทย์กลุ่มคนไข้เด็ก กลุ่มคนไข้สูงอายุ รวมทั้งสาขาทางด้านศัลยกรรมตกแต่ง ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีกำลังซื้อสูง และนับวันจะทวีจำนวนเพิ่มมากขึ้น (เคลนิวิสต์, 2558) จากการที่ภาครัฐได้สังเกตเห็นถึงศักยภาพของโรงพยาบาลเอกชนไทย ที่ยังมีขีดความสามารถทางด้านจำนวนเตียงคนไข้ รวมทั้งเครื่องมือและบุคลากรทางการแพทย์ที่เหลือเพียงพอต่อการนำมาให้บริการคนไข้ชาวต่างชาติ ประกอบกับโรงพยาบาลเอกชนของไทยมีปัจจัยสนับสนุนทั้งทางด้านอัตราค่ารักษาพยาบาลที่ต่ำกว่าโรงพยาบาลคู่แข่งจากต่างประเทศ แต่คุณภาพการรักษาใกล้เคียงกัน ในขณะเดียวกันโรงพยาบาลเอกชนของไทยยังมีความได้เปรียบจากธุรกิจสนับสนุน อาทิ สปาและการแพทย์แผนไทย ซึ่งสามารถนำมาใช้เสริมการรักษาคนไข้ควบคู่กัน เพื่อให้คนไข้ได้รับความพึงพอใจมากขึ้น ในขณะเดียวกันจากการที่ไทยมีแหล่งท่องเที่ยวซึ่งเป็นที่นิยมของต่างชาติ ทำให้การจัดกิจกรรมท่องเที่ยวร่วมไปกับการรักษาพยาบาลให้กับคนไข้และผู้ติดตามมีศักยภาพยิ่งขึ้น ส่งผลให้ภาครัฐมีนโยบายที่จะผลักดันให้ไทยก้าวขึ้นมาเป็นศูนย์กลางทางการแพทย์แห่งเอเชีย (Medical Hub of Asia) ซึ่งปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ธุรกิจ โรงพยาบาลเอกชนของไทยมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง (ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย, 2555)

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ผู้ศึกษาจึงสนใจศึกษาอัตราส่วนทางการเงินว่ามีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์หรือไม่ โดยการศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ ซึ่งประกอบไปด้วยผู้ให้บริการทางการแพทย์ หัตถแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่นๆ เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงินเป็นปัจจัยที่อยู่ภายใต้การควบคุมและเกี่ยวเนื่องกับการจัดการหรือการดำเนินงานของกิจการ เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนในการลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น อีกทั้งยังใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนทิศทางราคาตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุน ประกอบการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทต่อไป

## วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์
2. เพื่อสำหรับนักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจการแพทย์
3. เพื่อนักวิเคราะห์ใช้ในการคาดคะเนการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



## สมมติฐานการศึกษา

### การวัดสภาพคล่อง

#### สมมติฐานที่ 1

$H_{a1}$  : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{a2}$  : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

#### สมมติฐานที่ 2

$H_{b1}$  : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{b2}$  : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

### การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity ratios)

#### สมมติฐานที่ 3

$H_{c1}$  : อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{c2}$  : อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

#### สมมติฐานที่ 4

$H_{d1}$  : ระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเก็บหนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{d2}$  : ระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเก็บหนี้มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

#### สมมติฐานที่ 5

$H_{e1}$  : อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{e2}$  : อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

#### สมมติฐานที่ 6

$H_{f1}$  : ระยะเวลาในการขายสินค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{f2}$  : ระยะเวลาในการขายสินค้ามีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

#### สมมติฐานที่ 7

$H_{g1}$  : อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{g2}$  : อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

#### สมมติฐานที่ 8

$H_{h1}$  : อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{h2}$  : อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

### การวัดสภาพหนี้สิน (Leverage ratios)

#### สมมติฐานที่ 9

$H_{11}$  : อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{12}$  : อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

#### สมมติฐานที่ 10

$H_{21}$  : อัตราส่วนวัดความสามารถจ่ายดอกเบี้ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{22}$  : อัตราส่วนวัดความสามารถจ่ายดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

### การวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratios)

#### สมมติฐานที่ 11

$H_{k1}$  : อัตรากำไรขั้นต้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{k2}$  : อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

#### สมมติฐานที่ 12

$H_{11}$  : อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{12}$  : อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

#### สมมติฐานที่ 13

$H_{m1}$  : อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{m2}$  : อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

#### สมมติฐานที่ 14

$H_{n1}$  : อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{n2}$  : อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

### การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น (Market value ratios)

#### สมมติฐานที่ 15

$H_{o1}$  : อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{o2}$  : อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

#### สมมติฐานที่ 16

$H_{p1}$  : อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{p2}$  : อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

### สมมติฐานที่ 17

$H_{q1}$  : อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{q2}$  : อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

### สมมติฐานที่ 18

$H_{r1}$  : อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

$H_{r2}$  : อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

## ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษานี้เป็นการศึกษาเพื่อหาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ โดย

1. ศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน จากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งได้จาก รายงานผลการดำเนินงาน ของปี พ.ศ. 2553 ถึงปี พ.ศ. 2557

2. ศึกษาบริษัท (หลักทรัพย์) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน หมวดธุรกิจการแพทย์ จำนวนทั้งสิ้น 15 บริษัท ตามรายชื่อในตารางที่ 1.1



ตารางที่ 1.1 รายชื่อบริษัทในหมวดธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อหลักทรัพย์	บริษัท	ตลาด
1 AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)	SET
2 BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)	SET
3 BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)	SET
4 BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	SET
5 CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)	SET
6 CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	SET
7 KDH	บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	SET
8 M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)	SET
9 NEW	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	SET
10 NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)	SET
11 RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	SET
12 SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)	SET
13 SVH	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)	SET
14 VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	SET
15 VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	SET

ที่มา [www.set.or.th](http://www.set.or.th) รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อทราบถึงอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์
2. เพื่อนักลงทุนสามารถนำผลการวิจัยมาใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการแพทย์ โดยพิจารณาจากอัตราส่วนที่มีผลกระทบต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์

3. เพื่อนักวิเคราะห์สามารถใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์

## นิยามศัพท์

การวิเคราะห์งบการเงิน คือ การค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะและผลการดำเนินงานของกิจการจากงบการเงิน พร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการวางแผนควบคุม และตัดสินใจในเรื่องนั้นๆ นอกจากนี้การวิเคราะห์งบการเงินยังเป็นการตรวจสอบสถานะทางธุรกิจของกิจการด้วย (อังคณา นุตยกุล, 2547)

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio) หมายถึง การนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่น หรือเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ช่วยให้ผู้วิเคราะห์สามารถประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น (อังคณา นุตยกุล, 2547)

บริษัทจดทะเบียน (Listed Company) หมายถึง บริษัทมหาชนจำกัดที่นำหลักทรัพย์ของบริษัทมาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทดังกล่าวต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด และต้องปฏิบัติตาม ข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์ (Listing Agreement) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)

หลักทรัพย์จดทะเบียน (Listed Security) หมายถึง หลักทรัพย์ที่ได้รับการจดทะเบียนให้เป็นสินค้า เพื่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ หลักทรัพย์จดทะเบียนและบริษัทจดทะเบียนผู้ออกหลักทรัพย์ดังกล่าวจะต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) หมายถึง มูลค่าตามราคาตลาดโดยรวมของหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งเป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียน คูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน ปัจจุบันการคำนวณมูลค่าตามราคาตลาดรวมของหลักทรัพย์จดทะเบียน ครอบคลุมหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ และใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญ (วอร์เรน) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)

ราคาตลาด (Market Price) หมายถึง ราคาของหลักทรัพย์จดทะเบียนที่เกิดขึ้นจากการจับคู่การซื้อขายโดยระบบคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ จากราคาเสนอซื้อและเสนอ

ขายที่ดีที่สุด ทั้งนี้ ราคาหลักทรัพย์จะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับหลายๆ ปัจจัย ได้แก่ ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ประวัติผู้บริหาร นโยบายการจ่ายเงินปันผลและการให้สิทธิประโยชน์ต่างๆ สภาพทางเศรษฐกิจและการเมือง ผลกระทบจากเหตุการณ์ต่างๆ รอบโลก รวมถึงการคาดการณ์ของผู้ลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้นๆ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)

ธุรกิจการแพทย์ (Health Care Services) หมายถึง ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่นๆ (มารวย ผดุงสิทธิ์, 2548)

บริษัทหลักทรัพย์ หมายถึง บริษัทที่ดำเนินงานอยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เป็นสถาบันการเงินเอกชน ทำหน้าที่ให้คำปรึกษาและให้บริการแก่ผู้ประกอบการที่ต้องการออกตราสารการเงินระยะยาวเพื่อระดมเงินทุน ให้บริการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งให้คำปรึกษาและบริการข้อมูลแก่ผู้มีเงินออมที่ต้องการลงทุนในตราสารหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ไม่ใช่สถาบันการเงินที่ระดมเงินออมจากผู้ออมเงินแล้วนำเงินนั้นไปปล่อยกู้หรือลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)