

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัย และประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Relationship between Profitability Ratios and Market Price of Insurance Group Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand

เสาวลักษณ์ ไชยนันท์ (Saovalak Chaiyanan)¹

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวบรวมข้อมูลเป็นรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560-พ.ศ.2564 รวม 5 ปี จำนวน 15 บริษัท ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน คือ การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน

ผลการวิจัย พบว่า ความสัมพันธ์อัตรากำไรสุทธิกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตมีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกในระดับต่ำอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.371 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตไม่มีความสัมพันธ์กัน หากพิจารณาแยกเป็นรายบริษัท พบว่า มี 2 บริษัทที่อัตราความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ คือ บริษัท ไทยริ้ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน): THREL และ บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน): TVI

คำสำคัญ: อัตราความสามารถในการทำกำไร ราคาตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต

Abstract

This research aimed to study the relationship between Profitability Ratios i.e. Net profit margin ratio (NPM), Return on asset ratio (ROA), Return on equity ratio (ROE), and Market price of Insurance group companies listed on The Stock Exchange of Thailand (SET) by collecting annual data for 5 years from 2017 to 2021, total 15 companies. The data were collected from secondary sources, and analyzed with both descriptive and inferential statistics by using Pearson correlation coefficient analysis.

The results showed that the overall Net profit margin ratio (NPM) and market price of the Insurance group had a significant positive relationship at the .01 level with a correlation coefficient of 0.371. There was no statistical correlation between the Return on asset ratio (ROA), Return on equity ratio (ROE), and Market price of the Insurance group. If considered separately by each company, it was found that there are 2 companies whose Profitability Ratio is statistically significantly correlated with the Market price of securities, namely Thaire Life Assurance PCL.: THREL and Thaiwat Insurance PCL.: TVI.

Keywords: Profitability Ratios, Market Price, Insurance Group

¹ สาขาวิชาการบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ ศูนย์ฯ ภูเก็ต (Department of Accounting, Faculty of Accountancy, Rajapruck University) E-mail: kaewkoyaykate@hotmail.com

วันที่รับบทความ 31 สิงหาคม 2566 : วันที่แก้ไขบทความ : 20 ธันวาคม 2566 วันที่ตอบรับตีพิมพ์บทความ : 22 ธันวาคม 2566

1. บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของงานวิจัย

การประกันภัยถือเป็นเครื่องมือที่สำคัญในการบริหารความเสี่ยงที่ช่วยสร้างหลักประกันความมั่นคงให้กับชีวิตและทรัพย์สินของประชาชนทุกระดับรวมถึงช่วยแบ่งเบาภาระของรัฐด้านสวัสดิการและการสงเคราะห์ประชาชนอีกทางหนึ่งด้วย อีกทั้งยังมีส่วนช่วยสังคมและประชาชนในการเตรียมพร้อมรับมือและช่วยบรรเทาผลกระทบจากความสูญเสียและความเสียหายเนื่องจากภัยพิบัติที่เกิดขึ้น อีกทั้งการประกันภัยยังมีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาตลาดเงินและตลาดทุนอีกประการหนึ่งด้วยเพราะเป็นแหล่งระดมเงินทุนระยะยาวให้ภาครัฐและภาคเอกชนเพื่อนำไปใช้ในการพัฒนาประเทศ อาทิ ระบบโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ การลงทุนในเมกะโปรเจกต์ต่าง ๆ เป็นต้น (Office of Insurance Commission, 2020)

การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนส่วนหนึ่งที่สนใจจะลงทุนในบริษัทกลุ่มประกันภัยเนื่องจากเห็นโอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนโดยเฉพาะในสถานการณ์ในปัจจุบัน โดยส่วนหนึ่งจะอาศัยข้อมูลประกอบการตัดสินใจจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นสถาบันการเงินที่มีความสำคัญในตลาดทุนและตลาดเงินไทย โดยหุ้นประกันในปี 2021 เป็นหนึ่งในกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนดีกว่าภาพรวมของตลาดฯ ซึ่งดัชนี SET +8.10% ขณะที่ดัชนีกลุ่มประกัน +12.37%

การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ช่วยทำให้เห็นแง่มุมของกิจการดีขึ้น ส่วนใหญ่เป็นการวิเคราะห์ถึงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Analysis) หรือความเสี่ยงของบริษัท (Risk Analysis) โดยการประเมินความสามารถในการทำกำไรทำให้ผู้วิเคราะห์ทราบและประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตและช่วยคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ในขณะที่การประเมินความเสี่ยงจะเกี่ยวข้องกับความสำเร็จของบริษัทในการจัดการความเสี่ยงในรูปแบบต่าง ๆ รวมทั้งในการที่บริษัทจะสามารถดำเนินการต่อไปได้ในอนาคต วิธีการในการวิเคราะห์ทางการเงินที่เป็นที่นิยมกันทั่วไป คือการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน (The Stock Exchange of Thailand, 2014)

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาข้อมูลของกลุ่มธุรกิจประกันภัยเนื่องจากเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีโอกาสเจริญเติบโตและได้รับผลตอบแทนสูงโดยเลือกใช้อัตราความสามารถในการทำกำไรที่ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ผู้วิจัยได้ศึกษาโดยเปรียบเทียบความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจากแผนพัฒนาธุรกิจประกันภัย ฉบับที่ 4 (พ.ศ.2564–2568) จะเห็นได้ว่าแนวโน้มของมูลค่าตลาดของอุตสาหกรรมประกันภัยมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มสูงขึ้น ผลที่ได้จากการศึกษาจะเป็นประโยชน์ในการพยากรณ์ทิศทางในการเคลื่อนไหวของราคาตลาดหลักทรัพย์สำหรับนักลงทุนเพื่อช่วยในการตัดสินใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและ ประกันชีวิตแต่ละบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ขอบเขตของการวิจัย

1.3.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต มีตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ดังนี้

ตัวแปรอิสระ คือ อัตราความสามารถในการทำกำไร ที่ใช้ทดสอบความสัมพันธ์ ดังนี้

- (1) อัตรากำไรสุทธิ
- (2) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

(3) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปรตาม คือ ราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตจากราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.2 ขอบเขตด้านประชากร ศึกษาบริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย www.set.or.th ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2564 ซึ่งมีจำนวนทั้งหมด 17 บริษัท โดยได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงินรายปีครบถ้วนตั้งแต่ปี พ.ศ.2560 ถึงปี พ.ศ. 2564 รวม 5 ปี มีบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนจำนวน 15 บริษัท

1.3.3 ขอบเขตด้านระยะเวลา ทำการวิจัยตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2564 ถึงเดือนพฤษภาคม 2565

1.3.4 ขอบเขตด้านพื้นที่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

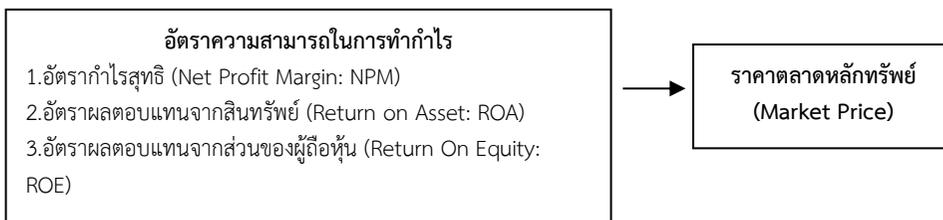
1.4 สมมติฐานการวิจัย

1.4.1 อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.3 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5 กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

2. แนวคิดทฤษฎี

2.1 แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนการลงทุน

การพิจารณาตัดสินใจนำเงินมาลงทุนคือผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุน ซึ่งผลตอบแทน หมายถึง ความมั่งคั่งที่เกิดขึ้นจากการลงทุนและในความเป็นจริงนั้นการลงทุนมีความไม่แน่นอนและมีความเสี่ยงต่าง ๆ เกิดขึ้นอยู่มากมาย ตลอดจนทัศนคติต่อความเสี่ยงที่แตกต่างกันของผู้ลงทุนประกอบกับมีความไม่เท่าเทียมกันของข่าวสารข้อมูลที่ผู้ลงทุนแต่ละคนมีอยู่หรือสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นจึงส่งผลให้ผู้ลงทุนแต่ละคนมีการคาดหวังอัตราผลตอบแทนที่ไม่เท่ากัน

อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ (Required Rate of Return) จึงหมายถึง ระดับอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำจากการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละชนิดที่ผู้ลงทุนจะยอมแลกกับการชะลอการใช้จ่ายเงินหรือการบริโภคในวันนี้ออกไปเพื่อบริโภคในวันหน้า ผู้ลงทุนย่อมคาดหวังที่จะได้รับอัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ต่างชนิดกันในระดับที่ต่างกัน และในแต่ละระยะเวลาระดับอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการก็ย่อมแตกต่างกันไปด้วย ผู้ลงทุนจะต้องเข้าใจถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่กำหนดอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ ในการพิจารณาเลือกการลงทุนในหลักทรัพย์หรือกลุ่มหลักทรัพย์ใด ๆ ซึ่งการลงทุนนั้นควรจะต้องให้อัตราผลตอบแทนที่เป็นตัวเงินเพื่อชดเชยให้กับผู้ลงทุนในการนำเงินมาลงทุนในหลักทรัพย์หรือกลุ่มหลักทรัพย์นั้น

2.2 แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราความสามารถในการทำกำไร

Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield and Bradford D. Jordan (2018) ได้อธิบายไว้ว่าอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Measures) ที่เป็นที่รู้จักและนิยมนำใช้เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ 3

อัตราส่วนด้วยกัน คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Profit Margin) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ซึ่งอัตราส่วนทั้งสามนี้จะมุ่งเน้นการวิเคราะห์โดยใช้กำไรสุทธิเป็นพื้นฐานและสามารถคำนวณได้ตั้งสมการต่อไปนี้ตามลำดับ

2.2.1 Profit Margin = กำไรสุทธิ / ยอดขาย = % ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้เราทราบว่าทุก ๆ 1 ดอลลาร์ของยอดขายสามารถทำกำไรได้เท่าไร ดังนั้นกิจการจึงมีความต้องการที่จะให้อัตราส่วนนี้มีตัวเลขที่สูงเพื่อแสดงว่ากิจการมีการบริหารงานขายที่มีประสิทธิภาพซึ่งจะทำให้เกิดผลกำไรสุทธิที่สูง

2.2.2 Return on Assets, ROA = กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวม = % โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จะแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวมทั้งกิจการมีอยู่กว่าก่อให้เกิดผลตอบแทนในรูปกำไรมากน้อยเพียงใด

2.2.3 Return on Equity, ROE = กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม = % จะเห็นได้ว่าทุก ๆ 1 ดอลลาร์ในส่วนของผู้ถือหุ้นจะก่อให้เกิดกำไรสุทธิเท่าไร

โดยทั่วไปแล้วระดับของ ROA และ ROE มักจะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ถ้าอัตราส่วนทั้งสองนี้มีระดับสูงขึ้นจะแสดงว่ากิจการสามารถนำสินทรัพย์ไปสร้างเป็นกำไรได้ดีขึ้น และกำไรที่สูงขึ้นนี้ได้ส่งผลดีทำให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นหรือ ROE มีระดับสูงขึ้นกว่าเดิม

2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Soongsombath, P. (2017) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2555 จนถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2559 โดยการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์ในทางสถิติ ส่วนอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และราคาตลาดของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก

Sanitjairak, T. (2020) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นหมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิตในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2558 – 2562 และใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นหมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต โดยมีทิศทางเดียวกันที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ขณะที่ปัจจัยอื่น ๆ ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, อัตราดอกเบี้ย, อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นหมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต

Yoobun, O. (2020) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม: SET 50 ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 และในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลัง 8 เดือน ตั้งแต่เดือนกันยายนปี พ.ศ.2562 ถึงเดือนเมษายน พ.ศ.2563 ได้ข้อมูลทั้งสิ้น 392 ชุดข้อมูล ทำการทดสอบระหว่างตัวแปรอิสระ 3 ตัวได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และตัวแปรตามคือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดโดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และการถดถอยพหุคูณ พบว่า มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในช่วงวิกฤตโควิด-19 มีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 โดยพบว่าตัวอย่าง 45 บริษัทจากจำนวน 49 บริษัท มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดต่ำสุดในช่วงวิกฤตโควิด-19 นอกจากนี้ผลการวิจัยยังพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมยังส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 และผลการวิจัยยังพบอีกว่า ช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 อัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

Osman Issah (2015) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศกานา โดยใช้ข้อมูลปี 2009-2013 พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ เมื่อประสิทธิภาพของธนาคารในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนและความสามารถในการบริหารจัดการเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้เกิดการเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์

Thomas Arkan (2016) ศึกษาความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาตลาดเกิดใหม่ประเทศคูเวต จำนวน 15 บริษัท โดยใช้ข้อมูลปี 2005-2014 พบว่า สำหรับภาคอุตสาหกรรม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ สำหรับภาคอุตสาหกรรมบริการและภาคอุตสาหกรรมการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์

3. วิธีดำเนินการวิจัย

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย www.set.or.th ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2564 ซึ่งมีจำนวนทั้งหมด 17 บริษัท ได้เลือกโดยวิธีเฉพาะเจาะจงบริษัทที่มีข้อมูลทางบัญชีจากรายงานทางการเงินรายปีครบถ้วนตั้งแต่ปี พ.ศ.2560 ถึงปีพ.ศ.2564 รวม 5 ปี มีบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนจำนวน 15 บริษัท ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 1 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาด

ลำดับที่	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
01	AYUD	บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
02	BKI	บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)
03	BLA	บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
04	BUI	บริษัท บางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน)
05	CHARAN	บริษัท จริฎประกันภัย จำกัด (มหาชน)
06	INSURE	บริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน)
07	MTI	บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)
08	NKI	บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)
09	NSI	บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)
10	SMK	บริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน)
11	THRE	บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)
12	THREL	บริษัท ไทยริประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
13	TQM	บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)
14	TSI	บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)
15	TVI	บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิแบ่งเป็น 2 ข้อ ดังนี้

3.2.1 อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนด

สูตรในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน สำหรับบริษัทจดทะเบียนตามประเภทของรูปแบบการเงินไว้ในคู่มือ ซึ่งการศึกษาคำนี้ผู้วิจัยได้ใช้สูตรตาม Form 5 (Insurance) และ Form 6 (Life Assurance) ในการคำนวณดังนี้

(1) อัตรากำไรสุทธิ

$$\text{สูตรในการคำนวณ} = \frac{\text{กำไร(ขาดทุน) สุทธิ} * 100}{\text{รายได้รวม}}$$

(2) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

$$\text{สูตรในการคำนวณ} = \frac{\text{กำไร(ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้} * 100}{\text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}}$$

(3) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\text{สูตรในการคำนวณ} = \frac{\text{กำไร(ขาดทุน) สุทธิ} * 100}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)}}$$

3.2.2 ราคาตลาดหลักทรัพย์ (Market Price) รวบรวมข้อมูลจากราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

แบ่งออกเป็น 2 ส่วน โดยในการประมวลผลข้อมูลจะใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ช่วยในการวิเคราะห์

3.3.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการอธิบายภาพรวมของตัวแปรในรูปของค่าสถิติพื้นฐาน ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของอัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต

3.3.2 สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมานจะใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เป็นการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามว่าเป็นไปในทิศทางใดและมีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใด โดยใช้ตัวเลขของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ หากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ มีค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง แต่หากมีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย หรือไม่มีเลย สำหรับการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยใช้เกณฑ์ดังนี้ (Hinkle D. E, 1998: 118)

ค่า r	ระดับของความสัมพันธ์
.90 - 1.00	มีความสัมพันธ์กันสูงมาก
.70 - .90	มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง
.50 - .70	มีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง
.30 - .50	มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ
.00 - .30	มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

4. สรุปผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2560–2564 รวม 5 ปี จำนวน 15 บริษัท ปรากฏดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 2 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD
NPM	(43.62)	26.52	4.09	11.54
ROA	(40.04)	24.37	2.71	8.14
ROE	(104.50)	71.27	4.17	20.41
Market Price	0.28	358.00	54.14	75.31

จากตารางที่ 2 พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.54 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.09 หมายความว่า บริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตมีกำไร(ขาดทุน)สุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น 4.09% ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 26.52% เป็นของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน): TQM ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (43.62%) เป็นของบริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน): SMK ในปี พ.ศ.2564

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.14 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.71 หมายความว่า บริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น 2.71% ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 24.37% เป็นของบริษัท ไทยริประกันชีวิต จำกัด (มหาชน): THREL ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (40.04%) เป็นของบริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน): SMK ในปี พ.ศ.2564

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 20.41 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.17 หมายความว่า บริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น 4.17% ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 71.27% เป็นของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน): TQM ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (104.50%) เป็นของบริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน): SMK ในปี พ.ศ.2564

ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 75.31 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 54.14 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 358.00 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) เป็นของบริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน): BKI ในปี พ.ศ.2560 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 0.28 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) เป็นของบริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน): TSI ในปี พ.ศ.2563

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) ในการหาค่าความสัมพันธ์ทางสถิติ ผลการวิเคราะห์ปรากฏดังต่อไปนี้

ตารางที่ 3 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดฯ และแยกตามรายบริษัท

No.	Market Price	Statistics	NPM	ROA	ROE
	total	r	.371**	.155	.138
	Insurance Group	Sig.	.001	.184	.237
1	AYUD	r	.234	.304	.244
		Sig.	.705	.618	.692
2	BKI	r	.732	.368	.251
		Sig.	.159	.542	.683
3	BLA	r	-.007	.072	.064
		Sig.	.992	.908	.918
4	BUI	r	.724	.701	.717
		Sig.	.166	.187	.173
5	CHARAN	r	.291	.255	.239
		Sig.	.634	.678	.698
6	INSURE	r	.290	.361	.321
		Sig.	.636	.550	.598
7	MTI	r	.635	.777	.599
		Sig.	.250	.122	.285
8	NKI	r	.207	.157	-.013
		Sig.	.738	.801	.984

กันในตลาดหุ้นในระดับสูงมาก กล่าวคือ เมื่ออัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นในตลาดหุ้นเดียวกันในระดับสูงมาก ส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.957 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์กันในตลาดหุ้นในระดับสูงมาก กล่าวคือ เมื่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นในตลาดหุ้นเดียวกันในระดับสูงมาก และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.972 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์กันในตลาดหุ้นในระดับสูงมาก กล่าวคือ เมื่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นในตลาดหุ้นเดียวกันในระดับสูงมาก

ตารางที่ 4 สรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์

No.	Market Price	NPM	ระดับความสัมพันธ์	ROA	ระดับความสัมพันธ์	ROE	ระดับความสัมพันธ์
	Insurance Group	+	ต่ำ	x	x	x	x
1	AYUD	x	x	x	x	x	x
2	BKI	x	x	x	x	x	x
3	BLA	x	x	x	x	x	x
4	BUI	x	x	x	x	x	x
5	CHARAN	x	x	x	x	x	x
6	INSURE	x	x	x	x	x	x
7	MTI	x	x	x	x	x	x
8	NKI	x	x	x	x	x	x
9	NSI	x	x	x	x	x	x
10	SMK	x	x	x	x	x	x
11	THRE	x	x	x	x	x	x
12	THREL	+	สูงมาก	+	สูงมาก	+	สูงมาก
13	TQM	x	x	x	x	x	x
14	TSI	x	x	x	x	x	x
15	TVI	+	สูงมาก	+	สูงมาก	+	สูงมาก

หมายเหตุ: x หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์กัน

+ หมายถึง มีความสัมพันธ์ในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

5. อภิปรายผล

จากผลการวิจัยสามารถสรุปความสัมพันธ์ดังกล่าวโดยเปรียบเทียบกับผลงานวิจัยที่ผ่านมาได้ดังนี้

5.1 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการหำกำไรสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดแล้ว มีความสัมพันธ์กันทางสถิติกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานศึกษาวิจัยของ Thomas Arkan (2016) ที่ศึกษาความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาตลาดเกิดใหม่ประเทศคูเวต พบว่า สำหรับภาคอุตสาหกรรม อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์ที่มึนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ แต่ทั้งนี้ผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของ Soongsombath, P. (2017) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตรากำไรสุทธิและราคาตลาดของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ

5.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Asset: ROA) ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากการลงทุนในสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานศึกษาวิจัยของ Sanitjairak, T. (2020) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นหมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิตในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นหมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต แต่ทั้งนี้ผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของ Yoobun, O. (2020) ที่ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม: SET 50 พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และ Osman Issah (2015) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศกานา พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ เมื่อประสิทธิภาพของธนาคารในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนและความสามารถในการบริหารจัดการเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้เกิดการเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์

5.3 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากการส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานศึกษาวิจัยของ Sanitjairak, T. (2020) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นหมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิตในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นหมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต แต่ทั้งนี้ผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของ Yoobun, O. (2020) ที่ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม: SET 50 พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และ Thomas Arkan (2016) ที่ศึกษาความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาตลาดเกิดใหม่ประเทศคูเวต พบว่า สำหรับภาคอุตสาหกรรมบริการและภาคอุตสาหกรรมการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ที่มึนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์

จากผลการวิจัยครั้งนี้ของบริษัทกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต ในภาพรวมอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติแต่อยู่ในระดับต่ำ แสดงให้เห็นว่านักลงทุนสามารถวางแผนตัดสินใจลงทุนจากการวิเคราะห์ผลกำไรที่มาจากดำเนินงานของบริษัทได้เพราะหากอัตรากำไรสุทธิมีค่าสูงขึ้นจะมีผลให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม การที่ระดับความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำทำให้นักลงทุนควรต้องพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วย

หากพิจารณาความสัมพันธ์แยกเป็นรายบริษัทจะเห็นว่า มี 2 บริษัทที่อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในระดับสูงมาก แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการ

การทำกำไรสูงและส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์มีราคาสูงตามไปด้วย ซึ่งเป็นข้อมูลที่สำคัญและเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนเพื่อใช้ในการประกอบการวางแผนตัดสินใจลงทุน ซึ่งอัตรากำไรยังแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการสำหรับนักลงทุนระยะสั้น และความสามารถในการสร้างมูลค่าของกิจการสำหรับนักลงทุนระยะยาวได้อีกด้วย

6. ข้อเสนอแนะ

6.1 ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

จากผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต ดังนั้นผู้วิจัยจึงสรุปข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยครั้งนี้ไปใช้ดังต่อไปนี้

6.1.1 นักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนโดยสนใจจะลงทุนในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตสามารถใช้ผลการวิจัยครั้งนี้ไปใช้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจลงทุนได้ โดยหากพิจารณาจากอัตราความสามารถในการทำกำไรควรให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพราะมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ แต่ควรพิจารณาปัจจัยอื่นประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วย เช่น ภาวะเศรษฐกิจ การแข่งขันในอุตสาหกรรม อัตราแลกเปลี่ยนนโยบายทางเศรษฐกิจ สถานการณ์ทางการเมือง สถานการณ์โรคระบาด เป็นต้น

6.1.2 บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ บริษัทบริหารจัดการหลักทรัพย์ และนักวิเคราะห์การลงทุน สามารถใช้ผลการวิจัยครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของข้อมูลประกอบการให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์และนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจจะลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต

6.1.3 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถใช้ผลการวิจัยครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของข้อมูลเพื่อส่งเสริมการลงทุนในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต เพราะเป็นกลุ่มธุรกิจที่น่าสนใจในการลงทุนเนื่องจากสถานการณ์โรคระบาดโควิด-19 ที่ผ่านมามีความต้องการด้านการประกันภัยซึ่งเป็นการบริหารความเสี่ยงชนิดหนึ่งได้รับความสำคัญอย่างมาก

6.1.4 บริษัทผู้เป็นเจ้าของธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต สามารถใช้ผลการวิจัยครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของการวางแผนตัดสินใจบริหารจัดการทางธุรกิจ เพื่อให้ผลการดำเนินงานบรรลุเป้าหมาย ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอันจะทำให้ได้รับความสนใจจากนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ตามวิสัยของนักลงทุนจะไม่พิจารณาลงทุนในปัจจุบันหรือข้อมูลเพียงเรื่องเดียว ดังนั้นบริษัทควรพัฒนาตนเองในทุกด้านให้สูงกว่ามาตรฐานและที่สำคัญคือการมีคุณธรรมจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจ

6.1.5 สถาบันการศึกษา อาจารย์ นิสิต นักศึกษา สามารถใช้ผลการวิจัยครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาหาความรู้เพิ่มเติมนอกเหนือจากหนังสือหรือตำราเรียน ในหัวข้อเรื่อง การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งเป็นอีกหนึ่งมุมมองที่จะทำให้เข้าใจวิธีการคำนวณและประโยชน์ของอัตราส่วนทางการเงินในหมวดของอัตราความสามารถในการทำกำไร

6.2 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

6.2.1 การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์อัตราความสามารถในการทำกำไรโดยเลือกใช้อัตราส่วนเพียง 3 อัตราส่วน คือ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งยังไม่ครอบคลุมอัตราส่วนทางการเงินทุกด้าน ดังนั้นในการวิจัยครั้งต่อไปควรเพิ่มการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินหมวดอื่นด้วย ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนประเมินค่าเพื่อครอบคลุมอัตราส่วนทุกด้าน ผลการวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงินเพื่อการตัดสินใจลงทุนจะได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

6.2.2 การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตเท่านั้น ในการวิจัยครั้งต่อไป ควรวิจัยเพิ่มในกลุ่มธุรกิจอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งยังมีอีกมากที่น่าสนใจลงทุน เช่น กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy and Utilities) กลุ่มบริการสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media and Publishing) กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information and Communication Technology) เป็นต้น เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่มีความน่าสนใจและครอบคลุมหลายกลุ่มธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6.2.3 การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยโดยใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีตของธุรกิจมาวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นข้อมูลเพียงบางส่วนในงบการเงินที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนเท่านั้น ในการวิจัยครั้งต่อไป ควรทำการวิจัยโดยใช้ปัจจัยอื่น ๆ ที่นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อให้ได้ข้อมูลที่หลากหลายและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น เช่น นโยบายเงินปันผล นโยบายด้านความรับผิดชอบต่อสังคม เป็นต้น

7. เอกสารอ้างอิง

- Arkan, T. (2016). The Importance of Financial Ratios in Predicting Stock Price Trends: A Case Study in Emerging Markets. **Finanse, Rynki Finansowe, Ubez piecenia nr, 1,13-26**. Retrieved March 23, 2021, from DOI:10.18276/firfu.2016.79-01
- Issah, O. (2015). An Empirical Study of The Relationship Between Profitability Ratios and Market Share Prices of Publicly Traded Banking Financial Institutions in Ghana. **International Journal of Economics, Commerce and Management, United Kingdom**. Retrieved March 23, 2021, from https://www.researchgate.net/publication/286923780_AN_EMPIRICAL_STUDY_OF_THE_RELATIONSHIP_BETWEEN_PROFITABILITY_RATIOS_AND_MARKET_SHARE_PRICES_OF_PUBLICLY_TRADED_BANKING_FINANCIAL_INSTITUTIONS_IN_GHANA
- Office of Insurance Commission. (2020). **Insurance Development Plan No.4 (2021-2025)**. Retrieved May 31, 2021, from https://www.oic.or.th/sites/default/files/2020_11_09_aephnpthnaakaarprakanphay_chbabthii_4_c_ompressed.pdf
- Ross, S. A. Westerfield, R. W. & Jordan, B. (2018). **Fundamentals of corporate finance**. New York: McGraw-Hill
- Sanitjairak, T. (2020). **The Study of Factors Affecting the Stock Price of Life Insurance and Non-Life Insurance Sector on The Stock Exchange of Thailand**. Retrieved October 31, 2022, from http://www.mbaabstract.ru.ac.th/AbstractPdf/2563-1-2_1632623591.pdf
- Soongsombath, P. (2017). **Relationship between the Profitability Ratio and Stock Price of Transportation & Logistics Group Companies Listed on the Stock Exchange of Thailand**. (Research Report). Rajapruk University.
- The Stock Exchange of Thailand. (2014). **Securities Investment Consultant**. 18 th ed. Bangkok: Print City Company Limited.
- The Stock Exchange of Thailand. (n.d.) **Insurance Group Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand**. Retrieved May 31, 2021, from <https://marketdata.set.or.th/mkt/sectorquotation.do?sector =INSUR>
- Wongsakun, K. (2019). **Economic Factors and Financial Ratios Affecting Stock Price of Companies Listed on the Stock Exchange of Thailand: Energy Industry Group**. [Master' thesis]. Rajamangala University of Technology Thanyaburi.
- Yoobun, O. (2020). **Influence of Profitability Ratios that affect to Market Capitalization in During the Covid-19 Crisis of Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand group: SET 50** [Master' thesis]. Dhurakit Pundit University.