

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัย Factors Affecting the Performance of Insurance Business

ชลิตา แควกลาง^{1*} และขวัญกมล ดอนขวา²

¹นักศึกษ สาขาวิชาเทคโนโลยีการจัดการ สำนักวิชาเทคโนโลยีสังคม มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี จังหวัดนครราชสีมา 30000

²รองศาสตราจารย์ สาขาวิชาเทคโนโลยีการจัดการ สำนักวิชาเทคโนโลยีสังคม มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี
จังหวัดนครราชสีมา 30000

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงสถานการณ์ทั่วไปของธุรกิจ เพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตกับกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัย และทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัย ผลการศึกษา พบว่าเมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตกับกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัยนั้น อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตที่ดีกว่าของกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัย เฉพาะใน 6 อัตราส่วนทางการเงินเท่านั้น ได้แก่ อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ Policy Liability to Capital Fund อัตราการหมุนเบี้ยประกันค้างรับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัย พบว่าธุรกิจประกันชีวิตมีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (0.810) อัตราการจ่ายเงินปันผล (0.354) ส่วนปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันวินาศภัย ได้แก่ Policy Liability to Capital Fund (2.678) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (1.370) และอัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ (0.755) และสรุปได้ว่า ประเภทและขนาดของธุรกิจที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานแตกต่างกัน

Abstract

This study was aimed to study the general situation of business, to compare the financial ratios between life insurance business and non-life insurance business, and to study the factors which affected the performance of insurance business. The study results showed that the financial ratios between life insurance business and non-life insurance business were compared, it was found that financial ratio of life insurance business was better than non-life insurance business for 6 ratios as follow: Net Premium, Return on Assets, Total Assets Turnover, Policy Liability to Capital Fund, Current on Premium, and Debt-to-Equity Ratio. As for the study on the factors which affected the performance of insurance business, it was found that the performance of life insurance business were affected by the following financial ratios: Return on Investment (0.810) and Dividend Payout (0.354). The factors which affected the performance of non-life insurance business were Policy Liability to Capital Fund (2.678), Debt-to-Equity Ratio (1.370), and Provision-to-Assets Ratio (0.755). And it could be concluded that the difference between the type and the size of business affected the performance differently.

คำสำคัญ : ผลการดำเนินงาน ธุรกิจประกันภัย

Keywords : Performance, Insurance Business

1. บทนำ

ธุรกิจประกันภัยมีความสำคัญต่อบุคคล ครอบครัว และธุรกิจการค้าการลงทุนในด้านการคุ้มครองดูแล สร้างหลักประกัน สร้างความมั่นคง ช่วยบรรเทาความเดือดร้อน ช่วยประกันความเสียหายทางการเงินที่เกิดจากการเสี่ยงภัยในด้านต่าง ๆ ช่วยแบ่งเบาภาระงบประมาณของรัฐบาลในด้านสวัสดิการ อีกทั้งยังเป็นสถาบันระดมเงินออมระยะยาวในรูปของเบี้ยประกันภัยที่สามารถนำไปลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ได้อย่างกว้างขวาง ซึ่งก่อให้เกิดรายได้ และการจ้างงานในระบบเศรษฐกิจ (สมาคมประกันชีวิตไทย, 2549)

อัตราการเติบโตของธุรกิจประกันภัยนับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 ธุรกิจประกันภัยทั้งประกันชีวิตและประกันวินาศภัยโดยภาพรวมมีอัตราการขยายตัวที่ดีขึ้น จนมาถึงปี พ.ศ. 2550 ธุรกิจประกันภัยมีอัตราการเจริญเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 8.05 โดยธุรกิจประกันชีวิตมีอัตราการเจริญเติบโตร้อยละ 7.00 และธุรกิจประกันวินาศภัยมีอัตราการเจริญเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 10.00 ขณะที่อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยอยู่ที่ร้อยละ 5.00 แสดงให้เห็นว่าธุรกิจประกันภัยของประเทศไทยในปีที่ผ่านมา มีอัตราการขยายตัวอย่างต่อเนื่องและก้าวกระโดดเมื่อเทียบกับการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยโดยวัดจากอัตราการเจริญเติบโตของรายได้ประชาชาติ ซึ่งมีไม่เกินร้อยละ 7.00 ในช่วงปี พ.ศ. 2542-2550 (กรมการประกันภัย กระทรวงพาณิชย์, 2550) สำหรับปัญหาที่ธุรกิจประกันภัยพบนั้น ได้แก่ ผลการดำเนินงานของธุรกิจขาดทุนอย่างต่อเนื่องในหลายบริษัท ผู้เอาประกันภัยยกเลิกการส่งเบี้ยประกันภัย ปัญหาการขาดสภาพคล่อง ปัญหาขาดเงินทุนสำรองใน

บริษัทขนาดเล็ก และปัญหาต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น โดยปัญหาทั้งหมดมาจากปัจจัย ดังต่อไปนี้

- 1) ราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลกระทบต่อต้นทุนของภาคการผลิตทำให้ต้องปรับราคาสินค้าเพิ่มสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน จึงทำให้ประชาชนซื้อสินค้าเฉพาะที่มีความจำเป็นต่อการดำรงชีวิตเท่านั้น
- 2) อัตราดอกเบี้ยที่มีการปรับตัวสูงขึ้น คือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลงไป ก็จะทำให้เกิดความเสี่ยงในการลงทุนและราคาตราสารผันผวน (บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด, 2550) ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของกิจการ (สมาคมประกันวินาศภัย, ออนไลน์, 2551) อีกทั้งยังส่งผลให้ประชาชนนำเงินไปฝากที่ธนาคารประเภทประจำมากขึ้น และอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง (สมาคมประกันชีวิตไทย, 2549)
- 3) อัตราเงินเฟ้อ คือ เมื่ออัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นจะทำให้ต้นทุนของการประกันภัยเพิ่มสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2550 ร้อยละ 10-15 จากปลายปี พ.ศ. 2549 และสูงขึ้นตามภาวะค่าครองชีพ (ประชาชาติ, ออนไลน์, 2551) อีกทั้งยังมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของภาคเอกชนอีกด้วย จึงทำให้ผู้วิจัยสนใจที่จะศึกษาถึงสถานการณ์ทั่วไปของธุรกิจประกันภัย เพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตและกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัย รวมทั้งศึกษาถึงปัจจัยด้านต่าง ๆ ได้แก่ ประเภทและขนาดของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือในการวัดผลการดำเนินงานของธุรกิจ เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงินสามารถสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจ ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราส่วน

แสดงความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน ซึ่งผลการศึกษานี้สามารถใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจ วางแผนให้กับผู้ลงทุน และผู้ประกอบการสามารถคาดการณ์ถึงผลกระทบที่มีต่อกิจการได้ล่วงหน้า และเกิดการลงทุนที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

2. วิธีการศึกษา

2.1 ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ บริษัทประกันชีวิต จำนวน 25 บริษัท และบริษัทประกันวินาศภัย จำนวน 69 บริษัท ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการศึกษาจากประชากรทั้งหมดแทนการกำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่าง สำหรับการแบ่งกลุ่มในครั้งนี้ใช้สินทรัพย์รวมเป็นเกณฑ์ในการแบ่งกลุ่มได้ 3 กลุ่ม ดังนี้ 1) กลุ่มบริษัทขนาดเล็ก มีสินทรัพย์รวมต่ำกว่า 1,500 ล้านบาท 2) กลุ่มบริษัทขนาดกลาง มีสินทรัพย์รวมระหว่าง 1,500 ถึง 10,000 ล้านบาท 3) กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ มีสินทรัพย์รวมตั้งแต่ 10,001 ล้านบาทขึ้นไป (อรอนงค์ กัลยาณสิทธิ์, 2546)

2.2 ตัวแปรการวิจัย

กำหนดให้ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงิน 17 อัตราส่วน ประเภทของธุรกิจ และขนาดของธุรกิจ สำหรับตัวแปรตาม ประกอบด้วยผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัย โดยวัดจากเบี้ยประกันภัยรับที่ถือเป็นรายได้ของธุรกิจ

2.3 วิธีดำเนินการวิจัย

1. เก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ ซึ่งรวบรวมได้จากรายงานประจำปี ในส่วนของบุคคล

และงบกำไรขาดทุนของบริษัทประกันชีวิต และบริษัทประกันวินาศภัย ในช่วงระยะเวลา 5 ปี (พ.ศ. 2546-2550)

2. คำนวณหาอัตราส่วนทางการเงิน โดยวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน 4 กลุ่ม คือ อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) และอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)

3. การทดสอบสมมติฐาน และการใช้ค่าสถิติทดสอบ

สมมติฐานที่ 1: อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตดีกว่าของกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัย โดยใช้ค่าสถิติ t-test แบบ Independent

สมมติฐานที่ 2: ประเภทของธุรกิจประกันภัยที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานแตกต่างกัน

สมมติฐานที่ 3: ขนาดของธุรกิจประกันภัยมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิต และธุรกิจประกันวินาศภัยแตกต่างกัน

สำหรับสมมติฐานที่ 2 และ 3 คือ การหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัวโดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation) (ซวาล แพร์ตกุล, ออนไลน์, 2549) และใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ในการสร้างแบบจำลอง ซึ่งการคัดเลือกตัวแปรอิสระอย่างเหมาะสมเลือกใช้วิธี Stepwise (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2546)

3. ผลการศึกษาและอภิปรายผล

3.1 ผลการศึกษา

3.1.1 สถานการณ์ทั่วไปของธุรกิจประกันภัย

เมื่อวิเคราะห์โดยภาพรวม พบว่าธุรกิจประกันภัยส่วนใหญ่เป็นธุรกิจประกันภัยประเภทประกันวินาศภัย ร้อยละ 73.4 เป็นธุรกิจประกันภัยประเภทประกันชีวิต ร้อยละ 26.6 ซึ่งธุรกิจประกันภัยส่วนใหญ่เป็นธุรกิจขนาดเล็ก ร้อยละ 61.7 โดยที่ธุรกิจประกันภัยดังกล่าวส่วนใหญ่มีรายได้รวมน้อยกว่า 2,000,000,000 บาท ร้อยละ 79.8 มีสินทรัพย์รวมน้อยกว่า 7,900,000,000 บาท ร้อยละ 88.3 มีผลประกอบการอยู่ในช่วงขาดทุนสุทธิน้อยกว่า 50,000,000 บาท ร้อยละ 23.3 และมีผลประกอบการอยู่ในช่วงกำไรสุทธิน้อยกว่า 200,000,000 บาท ร้อยละ 51.1 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน 4 กลุ่ม พบว่า

3.1.1.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง ด้านอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ธุรกิจประกันวินาศภัยมีค่าสูงกว่าธุรกิจประกันชีวิต มีค่าอยู่ระหว่าง 0.210-5.076 เท่า และด้านอัตราส่วนหนี้เบียดประกันค้ำรับ ธุรกิจประกันวินาศภัยมีค่าต่ำกว่าธุรกิจประกันชีวิต มีค่าอยู่ระหว่าง 0.205-0.264 วัน

3.1.1.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนการรับประกันภัยต่อธุรกิจประกันวินาศภัยมีค่าสูงกว่าธุรกิจประกันชีวิต มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ 98.9-121.4 ด้านอัตรากำไรค่าสินไหมทดแทน ธุรกิจประกันชีวิตมีค่าต่ำกว่าธุรกิจประกันวินาศภัย มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ 25.7-147.4 ด้านอัตรากำไรขั้นต้น ธุรกิจประกันวินาศภัยมีค่าสูงกว่าธุรกิจประกันชีวิต มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ (-494.8)-43.5 ด้านอัตราส่วน

ค่าใช้จ่ายในการรับประกัน ธุรกิจประกันชีวิตมีค่าต่ำกว่าธุรกิจประกันวินาศภัย มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ 45.9-72.3 ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ธุรกิจประกันชีวิตมีค่าสูงกว่าธุรกิจประกันวินาศภัย มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ 3.4-4.7 ด้านอัตรากำไรเบียดรับประกันรับสุทธิ ธุรกิจประกันชีวิตมีค่าสูงกว่าธุรกิจประกันวินาศภัย มีค่าอยู่ระหว่าง 2.209-9.960 เท่า ด้านอัตรากำไรสุทธิ ธุรกิจประกันวินาศภัยมีค่าสูงกว่าธุรกิจประกันชีวิต มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ (-5.6)-13.6 และด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ธุรกิจประกันวินาศภัยมีค่าสูงกว่าธุรกิจประกันชีวิต มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ (-8.0)-106.9

3.1.1.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ธุรกิจประกันวินาศภัยมีค่าสูงกว่าธุรกิจประกันชีวิต มีค่าอยู่ระหว่าง (-0.1)-1.7 และด้านอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ ธุรกิจประกันวินาศภัยมีค่าสูงกว่าธุรกิจประกันชีวิต มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ 59.8-69.6

3.1.1.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน ด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ธุรกิจประกันวินาศภัยมีค่าต่ำกว่าธุรกิจประกันชีวิต มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ 15.4-199.8 ด้าน Policy Liability to Capital Fund ธุรกิจประกันชีวิตมีค่าสูงกว่าธุรกิจประกันวินาศภัย มีค่าอยู่ระหว่าง 0.174-9.873 เท่า ด้านอัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ธุรกิจประกันวินาศภัยมีค่าต่ำกว่าธุรกิจประกันชีวิต มีค่าอยู่ระหว่าง 0.046-0.844 เท่า ด้านอัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ ธุรกิจประกันวินาศภัยมีค่าต่ำกว่าธุรกิจประกันชีวิต มีค่าอยู่ระหว่าง 0.208-0.243 เท่า

และด้านอัตราการจ่ายเงินปันผล ธุรกิจประกันชีวิตมีค่าต่ำกว่าธุรกิจประกันวินาศภัย มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ 2.6-10.9

3.1.2 เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตกับกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัย

การนำเสนอผลการวิเคราะห์เพื่อเปรียบเทียบดังกล่าว ได้ข้อสรุปจากการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ดังต่อไปนี้

3.1.2.1 เมื่อเปรียบเทียบค่าคะแนนเฉลี่ยระหว่างกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตกับกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัย โดยทดสอบด้วยค่า t-test ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตที่ดีกว่าของกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัย ได้แก่ อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ (3.342) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (-2.622) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (-2.459) และ Policy Liability to Capital Fund (5.658) ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 แสดงการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตและกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัยที่มีค่ามากกว่าถือว่าดีกว่า

อัตราส่วนทางการเงิน	Mean		t-test	*Sig. (2-tailed)	ผลการทดสอบสมมติฐาน
	ประกันชีวิต	ประกันวินาศภัย			
1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	2.039	10.695	-0.615	0.540	ปฏิเสธ
2. อัตราส่วนการรับประกันภัยต่อ	0.909	1.076	-1.936	0.056	ปฏิเสธ
3. อัตรากำไรขั้นต้น	0.066	-0.671	0.402	0.689	ปฏิเสธ
4. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	0.041	0.349	1.659	0.100	ปฏิเสธ
5. อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ	4.623	1.261	3.342	0.001*	ยอมรับ
6. อัตรากำไรสุทธิ	-0.078	0.043	-1.623	0.108	ปฏิเสธ
7. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	-0.493	0.222	-1.775	0.079	ปฏิเสธ
8. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	-0.037	0.007	-2.622	0.010*	ยอมรับ
9. อัตราการหมุนของสินทรัพย์	0.772	0.665	-2.456	0.016*	ยอมรับ
10. Policy Liability to Capital Fund	9.479	1.051	5.658	0.000*	ยอมรับ
11. อัตราการจ่ายเงินปันผล	0.651	0.271	-0.799	0.426	ปฏิเสธ

หมายเหตุ : * $\alpha < 0.05$

3.1.2.2 เมื่อเปรียบเทียบค่าคะแนนเฉลี่ยระหว่างกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตกับกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัยโดยทดสอบด้วยค่า t-test ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 พบว่าอัตราส่วน

ทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตที่ดีกว่าของกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัย ได้แก่ อัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันค้ำรับ (-7.176) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (5.805) ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 แสดงการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตและกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัยที่มีค่าน้อยกว่าถือว่าดีกว่า

อัตราส่วนเฉลี่ย	Mean		t-test	*Sig. (2-tailed)	ผลการทดสอบสมมติฐาน
	ประกันชีวิต	ประกันวินาศภัย			
1. อัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันค้ำรับ	0.237	0.848	-7.176	0.000*	ยอมรับ
2. อัตราการจ่ายค่าสินไหมทดแทน	0.527	0.768	-0.417	0.678	ปฏิเสธ
3. อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน	0.527	2.127	-0.834	0.406	ปฏิเสธ
4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.124	1.503	5.805	0.000*	ยอมรับ
5. อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	9.216	0.616	7.056	0.634	ปฏิเสธ
6. อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์	0.754	0.229	9.076	0.741	ปฏิเสธ

หมายเหตุ : * $\alpha < 0.05$

3.1.3 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัย

การนำเสนอผลการวิจัยวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจดังกล่าวได้ข้อสรุปจากการทดสอบสมมติฐานที่ 2 และ 3 ดังต่อไปนี้

3.1.3.1 ประเภทของธุรกิจประกันภัย

1) ธุรกิจประกันชีวิต แบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ เป็นดังนี้

$$Y = 0.810 \text{ ROI} + 0.354 \text{ DP}$$

โดยที่ Y = ผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิต

ROI = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

DP = อัตราการจ่ายเงินปันผล

จากแบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ สามารถอธิบายได้ ดังต่อไปนี้

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิต โดยมีค่าเท่ากับ 0.810 คือ ถ้าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.810 โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล มีค่าคงที่

อัตราการจ่ายเงินปันผล มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิต โดยมีค่าเท่ากับ 0.354 คือ ถ้าอัตราการจ่ายเงินปันผล เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ

0.354 โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีค่าคงที่

2) ธุรกิจประกันวินาศภัย แบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ เป็นดังนี้

$$Y = 2.678 \text{ PLTCF} - 1.370 \text{ DE} - 0.755 \text{ PA}$$

โดยที่ Y = ผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันวินาศภัย

PLTCF = Policy Liability to Capital Fund

DE = อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

PA = อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์

จากแบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ สามารถอธิบายได้ ดังต่อไปนี้

Policy Liability to Capital Fund มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันวินาศภัย โดยมีค่าเท่ากับ 2.678 คือ ถ้า Policy Liability to Capital Fund เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 2.678 เท่า โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ มีค่าคงที่

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันวินาศภัย โดยมีค่าเท่ากับ 1.370 คือ ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 1.370 เท่า โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ Policy Liability to Capital Fund และอัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ มีค่าคงที่

อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ มีผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันวินาศภัย โดยมีค่าเท่ากับ 0.755 คือ ถ้าอัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 0.755 เท่า โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ Policy Liability to Capital Fund และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าคงที่

3.1.3.2 ขนาดของธุรกิจประกันภัย

1) ธุรกิจประกันรายขนาดเล็ก

1. ธุรกิจประกันชีวิต แบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ เป็นดังนี้

$$Y = -0.236 \text{ ER} - 0.643 \text{ DP} + 0.788 \text{ ROE} + 0.603 \text{ PA}$$

โดยที่ Y = ผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิตขนาดเล็ก

ER = อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน

DP = อัตราการจ่ายเงินปันผล

ROE = อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

PA = อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์

จากแบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ สามารถอธิบายได้ ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกันมีผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิตขนาดเล็ก โดยมีค่าเท่ากับ 0.236 คือ ถ้าอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกันเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 0.236 โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงิน

สำรองต่อสินทรัพย์ มีค่าคงที่

อัตราการจ่ายเงินปันผล มีผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับผลการดำเนินงานของธุรกิจ ประกันชีวิตขนาดเล็ก โดยมีค่าเท่ากับ 0.643 คือ ถ้าอัตราการจ่ายเงินปันผล เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงลดลง ร้อยละ 0.643 โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ มีค่าคงที่

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของธุรกิจ ประกันชีวิตขนาดเล็ก โดยมีค่าเท่ากับ 0.788 คือ ถ้าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ร้อยละ 0.788 โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน อัตราการจ่ายเงินปันผล และอัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ มีค่าคงที่

อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิตขนาดเล็ก โดยมีค่าเท่ากับ 0.603 คือ ถ้าอัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.603 เท่า โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน อัตราการจ่ายเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีค่าคงที่

2. ธุรกิจประกันวินาศภัย แบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ เป็นดังนี้

$$Y = 0.676 \text{ TAT} + 0.207 \text{ ROA}$$

โดยที่ Y = ผลการดำเนินงานของธุรกิจ ประกันวินาศภัยขนาดเล็ก

TAT = อัตราการหมุนของสินทรัพย์

ROA = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

จากแบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ สามารถอธิบายได้ ดังต่อไปนี้

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของธุรกิจ ประกันวินาศภัยขนาดเล็ก โดยมีค่าเท่ากับ 0.676 คือ ถ้าอัตราการหมุนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.676 โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีค่าคงที่

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของธุรกิจ ประกันวินาศภัยขนาดเล็ก โดยมีค่าเท่ากับ 0.207 คือ ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น ร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.207 โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ มีค่าคงที่

2) ธุรกิจประกันภัยขนาดกลาง

1. ธุรกิจประกันชีวิต แบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ เป็นดังนี้

$$Y = 0.989 \text{ TAT}$$

โดยที่ Y = ผลการดำเนินงานของธุรกิจ ประกันชีวิตขนาดกลาง

TAT = อัตราการหมุนของสินทรัพย์

จากแบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ สามารถ

อธิบายได้ ดังต่อไปนี้

อัตรการหมุนของสินทรัพย์ มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของธุรกิจ ประกันชีวิตขนาดกลาง โดยมีค่าเท่ากับ 0.989 คือ ถ้าอัตรการหมุนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.989

2. ธุรกิจประกันวินาศภัย แบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ เป็นดังนี้

$$Y = 0.304 LR + 0.698 ROA + 0.441 PLTCF$$

โดยที่ Y = ผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดกลาง

LR = อัตรการจ่ายค่าสินไหมทดแทน

ROA = อัตรผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

PLTCF = Policy Liability to Capital Fund

จากแบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ สามารถอธิบายได้ ดังต่อไปนี้

อัตรการจ่ายค่าสินไหมทดแทน มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดกลาง โดยมีค่าเท่ากับ 0.304 คือ ถ้าอัตรการจ่ายค่าสินไหมทดแทนเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.304 โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ อัตรผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ Policy Liability to Capital Fund มีค่าคงที่

อัตรผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดกลาง โดยมีค่าเท่ากับ

0.698 คือ ถ้าอัตรผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.698 โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ อัตรการจ่ายค่าสินไหมทดแทน และ Policy Liability to Capital Fund มีค่าคงที่

Policy Liability to Capital Fund มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดกลาง โดยมีค่าเท่ากับ 0.441 คือ ถ้า Policy Liability to Capital Fund เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.441 เท่า โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ อัตรการจ่ายค่าสินไหมทดแทน และอัตรผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีค่าคงที่

3) ธุรกิจประกันภัยขนาดใหญ่

1. ธุรกิจประกันชีวิต แบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ เป็นดังนี้

$$Y = 0.890 NPM$$

โดยที่ Y = ผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิตขนาดใหญ่

NPM = อัตรกำไรสุทธิ

จากแบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ สามารถอธิบายได้ ดังต่อไปนี้

อัตรกำไรสุทธิ มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิตขนาดใหญ่ โดยมีค่าเท่ากับ 0.890 คือ ถ้าอัตรกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.890

2. ธุรกิจประกันวินาศภัย แบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ เป็นดังนี้

$$Y = 1.643 \text{ PLTCF} - 0.899 \text{ TAT}$$

โดยที่ Y = ผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดใหญ่

PLTCF = Policy Liability to Capital Fund

TAT = อัตราการหมุนของสินทรัพย์

จากแบบจำลองการถดถอยเชิงพหุ สามารถอธิบายได้ ดังต่อไปนี้

Policy Liability to Capital Fund มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดใหญ่ โดยมีค่าเท่ากับ 1.643 คือ ถ้า Policy Liability to Capital Fund เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1.643 เท่า โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ มีค่าคงที่

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ มีผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดใหญ่ โดยมีค่าเท่ากับ 0.899 คือ ถ้าอัตราการหมุนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 0.899 โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ ได้แก่ Policy Liability to Capital Fund มีค่าคงที่

3.2 อภิปรายผลการศึกษา

3.2.1 ผลการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน 4 กลุ่ม สามารถอภิปรายผลได้ ดังนี้

อัตราส่วนสภาพคล่องนั้นอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

สอดคล้องกับงานวิจัยของวิไลวรรณ มหาวิวัฒน์ (2547) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความมั่นคงทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย พบว่าธุรกิจประกันชีวิตในด้านอัตราส่วนสภาพคล่องนั้นทั้งกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ และขนาดเล็กมีสภาพคล่องไม่แตกต่างกัน

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรมีอัตราส่วนที่อยู่ในเกณฑ์ปกติในทุก ๆ ปี ได้แก่ อัตราส่วนการรับประกันภัยต่อ อัตราการจ่ายค่าสินไหมทดแทน อัตรากำไรขั้นต้น อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Chau-Chun Leng and Ursina B. Meier (2006) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์สภาพสินทรัพย์การประกันการสูญเสียอันเกิดจากความเสียหายในทรัพย์สินของผู้อื่นของกิจการประกันภัยในบริษัทที่มีกิจการในต่างประเทศ พบว่าประเทศสวิตเซอร์แลนด์ มีค่า Loss ratio ต่ำกว่าร้อยละ 55 ประเทศเยอรมนี มีค่า Loss ratio ต่ำกว่าร้อยละ 70 ประเทศจีน มีค่า Loss ratio เท่ากับร้อยละ 40 สำหรับอัตราส่วนที่ไม่อยู่ในเกณฑ์ปกติในทุก ๆ ปี ได้แก่ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของซัชพร วงศ์เล็กวาทิก (2547) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ความมั่นคงของบริษัทประกันวินาศภัย พบว่าบริษัทประกันวินาศภัยส่วนใหญ่มีค่าเฉลี่ยผ่านเกณฑ์มาตรฐาน และงานวิจัยของอรอนงค์ กัลยาณสิทธิ์ (2546) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย พบว่าบริษัทประกันภัยมีประสิทธิภาพในการลงทุนไม่แตกต่างกัน คือ ผ่านเกณฑ์มาตรฐานและอัตราส่วนที่อยู่ในเกณฑ์ปกติ และไม่อยู่ในเกณฑ์ปกติในแต่ละปีไม่สม่ำเสมอ ได้แก่

อัตรากำไรสุทธิมีทั้งผ่านและไม่ผ่าน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานนั้นต่ำกว่าเกณฑ์ปกติ สอดคล้องกับงานวิจัยของอดิศักดิ์ โมคติ (2546) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อเบี้ยประกันภัยของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ค่อนข้างต่ำ และงานวิจัยของ Saiful Azhar Rosly and Mohd Afandi Abu Bakar (2003) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง ผลการดำเนินงานของธนาคารอิสลามและธนาคารสาขาในประเทศมาเลเซีย พบว่าอัตราส่วนนี้มีค่าต่ำ ทำให้ทราบถึงปัญหาในด้านการตลาดของธนาคาร

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินมีอัตราส่วนที่อยู่ในเกณฑ์ปกติ ได้แก่ Policy Liability to Capital Fund อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ อัตราการจ่ายเงินปันผล งานอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในเกณฑ์ที่สูง สอดคล้องกับงานวิจัยของวิไลวรรณ มหาวิวัฒน์ (2547) พบว่าอัตราส่วนแสดงหนี้สินของบริษัทประกันชีวิตทั้งขนาดเล็ก และขนาดใหญ่มีอัตราส่วนแสดงหนี้สินในระดับสูงใกล้เคียงกัน

3.2.2 ผลการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตและกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัยที่มีค่ามากกว่าถือว่าดีกว่า พบว่าอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตไม่ดีกว่าของกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัย ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนการรับประกันภัยต่อ อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจาก

การลงทุน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราการจ่ายเงินปันผล ส่วนอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตที่ดีกว่าของกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัย ได้แก่ อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ Policy Liability to Capital Fund อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และผลการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตและกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัย ที่มีค่าน้อยกว่าถือว่าดีกว่า พบว่าอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตไม่ดีกว่าของกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัย ได้แก่ อัตราการจ่ายค่าสินไหมทดแทน อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ ส่วนอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตดีกว่าของกลุ่มธุรกิจประกันวินาศภัย ได้แก่ อัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันค้ำรับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ($\alpha = .05$)

3.2.3 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัย โดยปัจจัยที่ทำการศึกษามีดังนี้

ปัจจัยด้านประเภทของธุรกิจประกันภัย มีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจแตกต่างกัน กล่าวคือ ธุรกิจประกันภัยประเภทธุรกิจประกันชีวิตมีอัตราส่วนทางการเงิน คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจมากกว่าตัวแปรอิสระอื่น ๆ (0.810) สำหรับธุรกิจประกันภัยประเภทธุรกิจประกันวินาศภัยมีอัตราส่วนทางการเงิน คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน

งานของธุรกิจมากกว่าตัวแปรอิสระอื่น ๆ (2.678)

ปัจจัยด้านขนาดของธุรกิจประกันภัยนั้น พบว่า ธุรกิจประกันชีวิตขนาดเล็กมีอัตราส่วนทางการเงิน คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจมากกว่าตัวแปรอิสระอื่น ๆ (0.788) สำหรับธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดเล็กมีอัตราส่วนทางการเงิน คือ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจมากกว่าตัวแปรอิสระอื่น ๆ (0.676)

ธุรกิจประกันชีวิตขนาดกลางมีอัตราส่วนทางการเงิน คือ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจมากกว่าตัวแปรอิสระอื่น ๆ (0.989) สำหรับธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดกลางมีอัตราส่วนทางการเงิน คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจมากกว่าตัวแปรอิสระอื่น ๆ (0.698)

ธุรกิจประกันชีวิตขนาดใหญ่มีอัตราส่วนทางการเงิน คือ อัตรากำไรสุทธิ มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจมากกว่าตัวแปรอิสระอื่น ๆ (0.890) สำหรับธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดใหญ่มีอัตราส่วนทางการเงิน คือ Policy Liability to Capital Fund มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจมากกว่าตัวแปรอิสระอื่น ๆ (1.643)

จากการวิจัยจึงสรุปได้ว่า ประเภทและขนาดของธุรกิจประกันภัยที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจแตกต่างกัน

4. สรุป

เมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตที่ต่ำกว่าของกลุ่มธุรกิจ

ประกันวินาศภัย มีอัตราส่วนทางการเงิน ดังนี้ อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ Policy Liability to Capital Fund อัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันค้ำรับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ($\alpha = .05$) สำหรับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัย พบว่า ธุรกิจประกันชีวิตมีอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และอัตราการจ่ายเงินปันผลที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจ สำหรับธุรกิจประกันภัยประเภทธุรกิจประกันวินาศภัยมีอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ Policy Liability to Capital Fund อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจ สำหรับธุรกิจประกันชีวิตขนาดเล็กมีอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิตขนาดเล็ก ส่วนธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดเล็กมีอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดเล็ก ธุรกิจประกันชีวิตขนาดกลางมีอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราการหมุนของสินทรัพย์เท่านั้นที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิตขนาดกลาง ส่วนธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดกลางมีอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราการจ่ายค่าสินไหมทดแทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ Policy Liability to Capital Fund ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ

ธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดกลาง และธุรกิจประกันชีวิตขนาดใหญ่มีอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิเท่ากันที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิตขนาดใหญ่ ส่วนธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดใหญ่มีอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ Policy Liability to Capital Fund และอัตรากារหมุนของสินทรัพย์ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันวินาศภัยขนาดใหญ่

สำหรับข้อเสนอแนะ และข้อจำกัดที่พบจากการวิจัย คือ ควรมีการศึกษาถึงปัจจัยด้านอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจ เช่น ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ และด้านการเมือง นอกจากนี้ ควรทำการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัยในช่วงก่อนวิกฤติเศรษฐกิจ และหลังวิกฤติเศรษฐกิจทางการเงิน จึงขอเสนอแนะให้กับผู้สนใจทำการศึกษาเพื่อเป็นการต่อยอดงานวิจัยในครั้งต่อไป

5. กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยนี้ประสบความสำเร็จได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความอนุเคราะห์จาก รศ.ดร.ขวัญกมล ดอนขวา ผศ. ดร.กาญจนา สุกัณฐสิริกุล และ ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ ที่ได้กรุณาให้คำปรึกษา คำแนะนำในการปรับปรุง ตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่อง และข้อคิดเห็นต่าง ๆ ด้วยความยินดีเสมอมา และงานวิจัยฉบับนี้ดำเนินการจนบรรลุวัตถุประสงค์ ได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับทุนอุดหนุนโครงการวิจัย เพื่อทำวิทยานิพนธ์ระดับบัณฑิตศึกษา จากมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี ผู้วิจัยจึงขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

6. เอกสารอ้างอิง

- กรมการประกันภัย กระทรวงพาณิชย์. 2550. **24 ปี กรมการประกันภัย**. กรุงเทพฯ: ห้างหุ้นส่วนจำกัด โรงพิมพ์อักษรไทย.
- กัลยา วาณิชย์บัญชา. 2546. **การใช้ SPSS for Window ในการวิเคราะห์ข้อมูล**. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพฯ: บริษัท ธรรมสาร จำกัด.
- ชวาล แพรัตกุล. 2549. **แนวทางการเลือกใช้สถิติในการวิจัย**. [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: <http://www.watpon.com/stat/statstch60.htm-14k>
- ชัชพร วงศ์เลิศจากติก. 2547. **การวิเคราะห์ความมั่นคงของบริษัทประกันวินาศภัย**. วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การเงิน. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน). 2550. **รายงานประจำปี 2550**. กรุงเทพฯ: ม.ป.ท.
- ประชาชาติ. 2551. **เงินเพื่อฟุ้ง-ความเสียหายเพียง จัปตาประกันภัย “ขึ้นเบี้ย” ครั้งปีหลัง**. [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: http://www.mat-1chon.co.th/prachachat/prachachatat_detail.php?s_tag=02fin08030751&day=2008-07-03§ioned=0206
- วิไลวรรณ มหาวิทยาลัย. 2547. **ความมั่นคงทางการเงินของกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย**. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง, มหาวิทยาลัยขอนแก่น.
- สมาคมประกันชีวิตไทย. 2549. **รายงานประจำปี 2549**. กรุงเทพฯ: ม.ป.ท.

- สมาคมประกันวินาศภัย. 2551. **ประกันแฉวงตรงกฎเหล็ก**. [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: <http://www.thaigia.com/news/news100.html>
- อรอนงค์ กัลยาณสิทธิ์. 2546. **การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย**. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- อดิศักดิ์ โมคติริ. 2546. **ปัจจัยที่มีผลต่อเบี้ยประกันภัยของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- Chao-Chun Leng and Ursina B. Meier. 2006. Analysis of multinational underwriting cycles in property-liability insurance. **Journal of Insurance and Risk Management** 7(2): 146-159.
- Saiful Azhar Rosly and Mohd Afand Abu Bakar. 2003. Performance of Islamic and mainstream banks in Malaysia. **International Journal of Social Economics** 30(12): 1249-1265.