

รั้งดูปและรั้งเดินแบบ

จากการที่กระทรวงพาณิชย์ได้มีการอนุมัติให้มีการจัดตั้งบริษัทประกันภัยเพิ่มขึ้น เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2540 ที่ผ่านมา โดยกระทรวงพาณิชย์ระบุว่า เหตุผลของการจัดตั้งบริษัทประกันภัยที่เพิ่มขึ้นนั้น เพื่อรองรับการแข่งขัน การค้าเสรี ซึ่งทางกระทรวงพาณิชย์ได้มีการอนุมัติให้มีการเปิดบริษัทประกันภัยจำนวน 16 บริษัท¹ โดยจะต้องเป็นบริษัทจำกัด หรือบุรุษทุนหกคนจำกัด ซึ่งมีทุนจดทะเบียนพื้นที่ไม่ต่ำกว่า 300 ล้านบาท เพื่อเป็นมาตรฐานการให้บริษัทประกันภัยที่สัมภัติในเมืองนี้ มีสถานภาพทางด้านการเงินมั่นคง เนื่องจากธุรกิจประกันภัยเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับประชาชนเป็นจำนวนมากและเป็นประโยชน์ต่อสังคมโดยส่วนรวม ซึ่งนับวันจะมีบทบาทมากขึ้นในระบบเศรษฐกิจ เนื่องจากเป็นธุรกิจที่รับโอนความเสี่ยงมาจากผู้เอาประกันภัยหรือประชาชนนั้นเอง นอกจากธุรกิจประกันภัยนี้จะช่วยสร้างความมั่นคงให้กับสังคม และช่วยให้เกิดเศรษฐกิจและส่งเสริมการลงทุน ดังนั้นถ้าหากบริษัทที่รับประกันภัยนี้มีสถานภาพทางด้านการเงินไม่มั่นคง ก็อาจจะส่งผลกระทบต่อประชาชนเป็นจำนวนมาก

หากพิจารณาแล้วปัจจัยที่มีผลต่อความมั่นคงของธุรกิจประกันภัยนั้น(ซึ่งในที่นี้ใช้ อัตราส่วน P/S) โดยทำการศึกษาหาทราบทั้งอุดหนุนและการลงทุน และแยกเป็นอุดหนุนบริษัทที่มีขนาดต่างๆ (ขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่) โดยใช้เกณฑ์ขนาดของเพียงประกันภัยรับและขนาดของเงินกองทุนเป็นเกณฑ์ในการจำแนก

ความมั่นคงของธุรกิจประกันภัยนั้น อาจสามารถพิจารณาได้จากการวิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินการที่ดีของบริษัทที่รับประกันภัย ซึ่งวิธีการที่ใช้ในการประเมินค่าที่มีอยู่ในปัจจุบัน คือการใช้ การวิเคราะห์อัตราส่วนที่แสดงให้รู้สึกง่ายที่สุด คือ อัตราส่วนเพียงประกันภัยสูตรที่ต่อเงินกองทุน(Premium To Surplus Ratio) โดยในการศึกษานี้ได้กำหนดปัจจัยที่เป็นตัวกำหนด อัตราส่วนเพียงประกันภัยสูตรที่ต่อเงินกองทุนดังนี้

1. เพียงประกันภัยรับสูตรที่รวมทุกประเภท(Net Written Premium) เพราะ ถ้าหากมีเพียงประกันภัยรับสูตรนี้มีขนาดใหญ่ขึ้น อัตราส่วน P/S ก็ไม่จะเพิ่มขึ้นด้วย ทั้งนี้เนื่องจากมีการเสี่ยงภัยเพิ่มมากขึ้น
2. ปัจจัยเน้นการรับประกันภัยทางด้านรถยนต์(Automobile Insurance) เพราะถ้าหากมีเพียงประกันภัยรับสูตรที่ในหมวดการรับประกันภัยรถยนต์มีขนาดใหญ่ขึ้น อัตราส่วน P/S ก็ไม่จะเพิ่มขึ้นด้วย ทั้งนี้เนื่องจากมีการเสี่ยงภัยเพิ่มมากขึ้น

¹ พันธุ์สิงห์รักษ์ ฉบับประชุมที่ 26 มีนาคม พ.ศ.2540

3. ปัจจัยเน้นการรับประกันภัยทางด้านสุขภาพการรับประกันภัยเบ็ดเตล็ด (Miscellaneous Insurance) เพราะถ้าหากมีประกันภัยรับสุขภาพการรับประกันภัยเบ็ดเตล็ดมีนานาทำให้เก็บเงินอัตราส่วน P/S ที่ไม่จะเพิ่มขึ้นต่อไป หั้งนี้เนื่องจากมีการเสียภัยเพิ่มมากขึ้น

4. ปัจจัยการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Stock Company) เพราะถ้าหากบริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อัตราส่วน P/S ที่ไม่ลดลง หั้งนี้เนื่องจากบริษัทที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จะมีการระดมทุนจากผู้ถือหุ้น

5. ปัจจัยการอยู่ในกลุ่มบริษัทในเครือเดียวกัน (Affiliate Group) เพราะถ้าหากบริษัทที่อยู่ในเครือเดียวกันนั้นเป็นบริษัทมีนโยบายการดำเนินงานที่คล้ายคลึงกัน ซึ่งหมายความว่าจะมีการบริษัทโดยในเครือเดียวกันนั้นจะใช้การรับงานจากงานการพาณิชย์ หั้งนี้น่าจะมีผลต่ออัตราส่วน P/S ในทิศทางบวก

6. ปัจจัยมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์เมื่อเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่บ่งบาน (Market Value Of Common Stock Divided By Admitted Assets) เพราะถ้าบริษัทไม่มูลค่าของหลักทรัพย์เมื่อเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่บ่งบานมูลค่าสูง นั่นแสดงว่าบริษัทมีความสามารถหั้งนี้ หั้งนี้น่าจะมีผลต่ออัตราส่วน P/S ในทิศทางตรงกันข้าม

7. ปัจจัยผลการทางบวกและทางลบและปัจจัย

การวิเคราะห์ว่าฐานกิจประภันภัยแต่ละกลุ่มนั้น มีความสามารถในการรับภัยหรือไม่ โดยการกำหนดแบบจำลองในรูปสมการลดด้อยเชิงพหุ (Multiple Regression) และเป็นรูปการเชิงเดียว (Single Equation Regression Model) ในการประมาณค่าพารามิเตอร์ของแบบจำลอง “ให้นำทั้งหมด ภาระที่หัวร่วมรับภัยหักห้ามสูญเสียรวมเวลา (Pooling Cross Section Data) โดยใช้รูปแบบการบริษัทรับประกันภัยในช่วง 61 บริษัท จากปี 2533-2537 และวิธีการประมาณค่าพารามิเตอร์ใช้วิธีการลากสั้งสองน้ำตกที่สุดยอดกว้างๆ (General Least Squares) เมื่อจากสามารถหาจัดที่ไกรทั่วคุณลักษณะของคน ห้องนอนภาคตัดขวางมีค่าความแปรปรวนไม่คงที่ และหัวคุณลักษณะของห้องนอนมีความสัมพันธ์กับ ผลการศึกษาของกรุงศรีฯ 7 กลุ่ม สามารถสรุปได้ดังนี้

1. เมื่อพิจารณารวมหั้งอุตสาหกรรม ซึ่งมีจำนวนหั้งหมด 61 บริษัท พบว่าเมื่อค่าเบี้ยประกันภัยบวกรวมทุกประเภทมีค่าเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้ค่า P/S Ratio มีค่าลดลง กล่าวคือ ถ้ามีการรับประกันภัยรวมทุกประเภท เพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีความสามารถหั้งนี้ เนื่องจากมีการรับงานภาระจากทุกประเภท ทำให้เป็นการเฉลี่ยวทางการในการเกิดความเสียหายที่จะเกิดขึ้นให้มีค่าลดลง² หรืออาจกล่าวโดยนัยได้ว่า ถ้าแต่ละบริษัทมีการรับประกันภัยในแต่ละประเภทเพิ่มขึ้น จะช่วยลดโอกาสในการเกิดความเสียหายให้ลดลงได้ ซึ่งผลที่ได้จะหัวร่วมกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ว่า เมื่อมีการรับประกันภัยเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้เพิ่มโอกาสในการหั้ง ระยะมากขึ้น เนื่องจากมีการเสียภัยเพิ่มมากขึ้น

² ใช้กฎของเลขจำนวนมาก (Law Of Large Number) มากเป็นตัวสนับสนุน กล่าวคือ ถ้ามีการรับประกันภัยเพิ่ม หัวคุณลักษณะจะมีผลการทางด้านภาระหัวคุณลักษณะเพิ่มขึ้น

แต่ถ้าจำแนกปัจจัยเน้นการวันงานทางด้านเศรษฐกิจ พบร้า ห้างบริษัทได้มีนโยบายการวันປະກັນงานต้านเศรษฐกิจเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้บริษัททำการซื้อมะเด雅ไถ้แม่กาเร็ย เนื่องมาจากการซื้อยักษ์ที่เพิ่มสูง โคลโภการและมูลค่าในการเรียกวัสดุคงคลังคงลินใหม่นี้มีมูลค่าสูงกว่าการปะกันห้วยศากยอ่อนๆ ซึ่งผลที่ได้จะเป็นเงินไว้ตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ในขณะที่ถ้าหากบริษัทที่มีน้ำใจในการวันห้วยศากยอ่อนๆ จะไม่ส่งผลกระทบต่อการเกิดการล้มละลาย(ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %)

แต่ถ้าหากบริษัทที่มีนโยบายการขยายสาขาของ การวันປະກັນห้วยศากย์ และ การปะกันห้วยศากย์บารอน์และ การปะกันห้วยศักดิ์เตลลิ์เป็นปัจจัยกัน ก็จะส่งผลให้บริษัทสามารถลดปัญหาการเกิดความไม่มั่นคงของบริษัทให้ลดลงได้ เนื่องจาก การวันປະກັນห้วยศากย์ทางธุรกิจเป็นเตลลิ์มีโอกาสในการเกิดความเสียหายค่อนข้างต่ำ ในขณะที่ถ้าหากบริษัทด้วยการที่จะขยายเฉพาะด้านการปะกันห้วยศากย์บารอน์ หรือการปะกันห้วยศักดิ์คันนัจะไม่ส่งผลกระทบต่อค่าอัตราส่วน P/S Ratio ในภาพรวมห้องอุตสาหกรรม(ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %)

หากบริษัทได้มีมูลค่าหุ้นสามัญ(ซึ่งในที่นี้ใช้ก้าวไปจากการดำเนินงานเป็นตัว Proxy) ต่อมูลค่าสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น หรืออาจกล่าวว่า ถ้าบริษัทได้มีก้าวไปจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้บริษัทประสบกับปัญหาความไม่มั่นคงได้ ซึ่งผลที่ได้จะตรงข้ามกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

แต่ถ้าบริษัทมีการวันປະກັນห้วยในภาพรวมทุกประเภทเพิ่มสูงขึ้นและในขณะเดียวกันมีมูลค่าของ ก้าวไปจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์สินเพิ่มขึ้นด้วยนั้น จะส่งผลให้ค่าอัตราส่วน P/S ในภาพรวมห้องอุตสาหกรรมมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นแต่ไม่มากนัก แต่ถ้าบริษัทมีการวันປະກັນห้วยในสาขาการปะกันห้วยศากย์บารอน์เพิ่มสูงขึ้น และในขณะเดียวกันมีมูลค่าหุ้นสามัญก้าวไปจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้นนั้น ก็ส่งผลให้ค่าอัตราส่วน P/S Ratio ในภาพรวมห้องอุตสาหกรรมมีมูลค่าลดต่ำลงได้ ในขณะที่หากมีการขยายงานทางด้านการวันປະກັນห้วยศักดิ์เพิ่มสูงขึ้นในขณะที่มูลค่าหุ้นสามัญก้าวไปจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้นนั้น จะไม่มีผลต่ออัตราส่วน P/S แต่อย่างไร (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %)

แต่ถ้าพิจารณาปัจจัยการจัดความอยู่ในบริษัทที่อยู่ในเครือเดียวกัน โดยการใช้กรุ่นของงานการพัฒนาระบบในการจัดแบบ พบร้าปัจจัยตั้งกล่องอาจจะไม่มีผลต่อค่าอัตราส่วน P/S แต่ถ้ากรุ่นบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริษัทดียกันนั้น มันนโยบายต้านการวันປະກັນห้วยศากย์สินเรื่องรวมหมวดการวันປະກັນห้วยศากย์เพิ่มสูงขึ้นนั้น จะส่งผลต่อห้องของอัตราส่วน P/S ในพิศวงทางหันเข้าม กล่าวคือจะช่วยทำให้ลดระดับความเสียงห้วยและระดับความไม่มั่นคงลงได้ ในขณะที่กรุ่นบริษัทดียกันที่มีนโยบายการวันປະກັນห้วยงานด้านอื่นๆ เพิ่มขึ้น (ไม่ว่าจะการวันປະກັນห้วยศากย์) จะส่งผลให้ระดับความไม่มั่นคงมีค่าสูงขึ้นแล้วน้อย แต่ถ้าหากมีนโยบายขยายการวันงานวันປະກັນห้วยห้อง 2 อย่างพร้อมๆ กันนั้นจะไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วน P/S แต่อย่างไร (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %)

เมื่อพิจารณาลงบัญชีที่เริ่มรับอนุญาตจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พบร้าไม่ได้จะเข้าจดทะเบียนหรือไม่เข้าจดทะเบียนก็ตาม จะไม่ส่งผลกระทบทางรวมไม่มีผลต่อปัจจัยใด (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %) ซึ่งตามสมมติฐานที่ตั้งไว้นั้น จะส่งผลในทิศทางตรงกันข้าม

2. เมื่อพิจารณาในกลุ่มบริษัทที่มีขนาดเล็ก ที่จำแนกตามตัวแปรประกอบกัน 16 บริษัท พบร้าค่าเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกประภากมิค่าเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้อัตราส่วน P/S มีค่าเพิ่มสูงขึ้น กล่าวคือ ถ้าหากบริษัทมีการรับประกันภัยรับรวมทุกประภามีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีการแบ่งกับความเสี่ยงภัยเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลต่อการเกิดปัญหาการล้มละลายมากขึ้น ทั้งนี้ในกลุ่มบริษัทขนาดเล็กนั้น ระดับความสามารถในการแบ่งกับความเสี่ยงภัยนั้นมีจำกัดมาก ถือเป็นภัยคุกคามที่รับประกันภัยเริ่มนานรายนั้น เป็นภัยที่มีความเสี่ยงสูง แต่จำนวนภัยที่รับมีน้อย ไม่เป็นไปตามกฎของเลขจำนวนมาก(Law Of Large Numbers) ดังนั้นจึงไม่เป็นการเด็ดขาดในการเกิดความเสี่ยงหาย

แต่หากมีการเน้นการรับงานในสาขาต่างๆ พบร้า ถ้าหากกลุ่มบริษัทเล็กที่มีการรับงานประกันภัยทางต้านภัยตนมากๆ จะส่งผลให้อัตราส่วน P/S มีค่าเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากในกลุ่มบริษัทขนาดเล็ก หากมีการเน้นการรับงานทางต้านภัยตน จะส่งผลให้บริษัทประสบกับภาระการล้มละลายได้มากขึ้น เพราะหมวดการรับประกันภัยรายนั้นโอกาสในการเกิดความเสี่ยงหายหรือการเรียกวัสดุคงทนนี้มีมากกว่าการรับประกันภัยประกันภัยอื่นๆ (ค่า Loss Ratio ของการรับประกันภัยรายนั้นมีค่าสูงที่สุด เมื่อเปรียบเทียบกับประกันภัยอื่นๆ ซึ่งได้กล่าวไว้แล้วในบทที่ 3) ในขณะที่หากบริษัทเน้นการรับประกันภัยงานทางด้านเบ็ดเตล็ดเพิ่มขึ้น จะไม่ส่งผลต่อความไม่มั่นคงของบริษัทแต่อย่างใด (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %)

แต่ถ้าหากบริษัทมีนโยบายขยายงานทางต้านภัยประกันภัยที่ครอบคลุมอยู่ในพร้อมๆ กัน การขยายงานทางต้านภัยเบ็ดเตล็ดจะช่วยให้สามารถลดภาระการเกิดการล้มละลายลงได้ หากถ้าหากบริษัทเน้นการรับประกันภัยงานในสาขาการรับประกันภัยงานที่เพิ่มมากขึ้น ในขณะเดียวกันก็มีมูลค่ากำไรมากการต้านภัยเพิ่มมากขึ้นนั้น จะช่วยให้สามารถลดปัญหาการเกิดความไม่มั่นคงได้เช่นเดียวกัน หากมีการขยายงานทางต้านภัยเบ็ดเตล็ดเพิ่มสูงขึ้นในขณะที่มูลค่ากำไรมากการต้านภัยเพิ่มสูงขึ้นนั้น จะไม่มีผลต่ออัตราส่วน P/S แต่อย่างไร (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95%) แต่ถ้าหากธุรกิจมีมูลค่าต่ำต้องหันมาลงมือต่อสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น (ซึ่งในกรณีใช้ก้าวจากการดำเนินงานเป็น Proxy) จะช่วยให้บริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริษัทที่มีขนาดเล็ก สามารถลดปัญหาความไม่มั่นคงลงได้

แต่ถ้าพิจารณาปัจจัยการจัดรวมอยู่ในบริษัทที่อยู่ในเครือเดียวกัน (โดยการใช้กลุ่มของธนาคารพาณิชย์เป็นแผนที่ในการจัดแบ่ง) ที่มีการรับงานในต้านภัยประกันภัยเบ็ดเตล็ดไม่ว่าจะด้วยการรับประกันภัยสุขภาพนั้น พบร้าไม่ส่งผลต่ออัตราส่วน P/S แต่อย่างไร แต่ถ้ากลุ่มบริษัทที่อยู่ในเครือเดียวกันนั้น มีการรับประกันภัยทรัพย์สินที่รวมการรับประกันภัยสุขภาพ จะช่วยให้สามารถลดความรุนแรงของความไม่มั่นคงลงได้ ทั้งนี้เนื่องจากหมวดการรับประกันภัยสุขภาพนั้นมีอัตราการเกิดความเสี่ยงหายค่อนข้างต่ำ

เมื่อพิจารณาในบิชัทที่เข้ารับอนุญาตจะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พบร้าໄฟร่าจะเข้าใจตามเมียน หรือไม่เข้าใจทางเมียนกิตาม จะไม่ส่งผลกระทบปัญหาความไม่มั่นคงแต่อย่างใด (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %) ซึ่งตามสมมติฐานที่ตั้งไว้นั้น จะส่งผลในพิศวงทางกันร้าม

3. เมื่อพิจารณาในกลุ่มบริษัทที่มีขนาดเล็ก ที่จำแนกตัวหัวเมินกากูน ซึ่งมีจำนวน 31 บริษัท พบร้า เมื่อค่าเบี้ยประกันภัยรับความทุกประบากมีค่าเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้ค่า P/S Ratio มีค่าลดลง กล่าวคือ ถ้ามีการรับประกันภัยรับความทุกประบาก เพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีความมั่นคงมากขึ้น เนื่องจากมีการรับมานาน กระจายทุกประบาก ทำให้เป็นการเดลี่ໂໂກส์ในการเกิดความเสียหายที่จะเกิดขึ้นให้มีค่าลดลง หรืออาจกล่าวโดยนัยได้ว่า ถ้าแต่ละบริษัทมีการรับประกันภัยในแต่ละประบากเพิ่มขึ้น จะช่วยลดໂໂກส์ในการเกิดความสัมและลายให้ลดลงได้ ซึ่งผลที่ได้นี้จะตรงข้ามกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ว่า เมื่อมีการรับประกันภัยเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้เพิ่มโอกาสในการล้มละลายมากขึ้น เนื่องจากมีการเสี่ยงภัยเพิ่มมากขึ้น

แต่ถ้าจำแนกปัจจัยเนื่องจากการรับมานานทางด้านสาขาต่างๆ พบร้า หากบริษัทไม่มีนโยบายการรับประกันงานด้านสาขาภายนอกเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้บริษัทเกิดความสัมและลายให้มากขึ้น เนื่องจากมีการเสี่ยงภัยที่เพิ่มขึ้น โดยໂໂກส์และมูลค่าในการเรียกร้องค่าสินไหมที่มีมูลค่าสูงกว่าการประกันภัยสาขาอื่นๆ ซึ่งผลที่ได้นี้จะเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ในขณะที่ถ้าหากบริษัทที่มีนโยบายการรับประกันงานด้านภัยเดลี่เพิ่มสูงขึ้น จะช่วยลดໂໂກส์ในการเกิดความล้มละลายให้ลดลงได้ ซึ่งผลที่ได้นี้จะตรงข้ามกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ว่า เมื่อมีการรับประกันภัยเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้เพิ่มโอกาสในการล้มละลายมากขึ้น เนื่องจากมีการเสี่ยงภัยเพิ่มมากขึ้น

แต่ถ้าหากบริษัทที่มีนโยบายการขยายสาขาของ การรับประกันภัย ทางด้านการประกันภัยภายนอกและ การประกันภัยเดลี่เดือนๆไปต่อไป ก็จะส่งผลให้เป็นการเพิ่มໂໂගส์ให้บริษัทประสบภัยปัญหางานบิชัท ความไม่มั่นคงของบริษัทได้ เนื่องจากการรับประกันภัยทางด้านภัยเดลี่นั้นมีมูลค่าของทุนประกันภัยสูง ถ้าหากเกิดความเสียหายค่าเสียหายค่าเผินกากูนที่ทางบริษัทซึ่งเป็นบริษัทขนาดเล็กต้อง蒙คลื่น อาจจะไม่เพียงพอ สำหรับการจ่ายค่าสินไหมที่อาจเกิดขึ้น ในขณะที่ถ้าหากบริษัทด้วยการที่จะขยายเฉพาะด้านการประกันภัยรายเดือนๆ จะไม่ส่งผลกระทบต่อค่าอัตราส่วน P/S RATIO (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %) ในขณะที่ขยายการประกันภัยทางด้านภัยเดลี่นั้น ในกลุ่มบริษัทขนาดเล็กอาจส่งผลในพิศวงบางส่วนค่าอัตราส่วน P/S

หากบริษัทไม่มีมูลค่าของภาคทุนสามัญ(ซึ่งในที่นี้ใช้ก้าไว้จากการดำเนินงานเป็นตัว Proxy) ต่อมูลค่าสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น หรืออาจกล่าวว่า ถ้าบริษัทไม่มีกำไรวิจัยการดำเนินงานต่อสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้บริษัทประสบภัยปัญหางานไม่มั่นคงได้ ซึ่งผลที่ได้นี้จะตรงข้ามกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

แต่ถ้าบริษัทมีการรับประกันภัยในภาพรวมทุกประบากเพิ่มสูงขึ้นและในขณะเดียวกันก็มีมูลค่าของ ก้าไว้จากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์สินเพิ่มขึ้นด้วยนั้น จะไม่ส่งผลให้ค่าอัตราส่วน P/S (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %) แต่ถ้าบริษัทมีการรับประกันภัยในสาขาการประกันภัยภายนอกเพิ่มสูงขึ้น และในขณะเดียวกันก็มีมูลค่าของ ก้าไว้จากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้นนั้น ส่งผลให้ค่าอัตราส่วน

P/S Ratio ในกลุ่มบริษัทขนาดเล็กที่จำแนกตัวยังเงินกองทุนมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นได้ ซึ่งในขณะที่ห้ามทำการขาย งานทางทัพนารวบประภากันยังปฏิเสธที่จะซื้อผู้ผลิตเข้ามายังร้าน

แต่ถ้าพิจารณาปัจจัยการซัดรวมอยู่ในบริษัทที่อยู่ในเครือเดียวกัน โดยการใช้กลุ่มของธนาคารพาณิชย์ในการซัดแยก หากห้ามห้ามบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริษัทขนาดเล็กและมีน้ำเงินจากการรับเงินจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่อยู่ในกลุ่มเดียวกัน มีการขยายการรับงานเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีความมั่นคงเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากการรับงานจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์นั้น งานส่วนมากที่ส่งให้มีการเป็นงานที่ขอสินเชื่อ จะผ่านการตรวจสอบในเรื่องของมาตรฐานความปลอดภัยจากทางธนาคารแล้วก็ตามที่นี่ ในการที่กลุ่มบริษัทเดียวกันที่มีนโยบายการรับประภากันยังหมดการรับประภากันยกเว้นสิ่งเดียว(รวมการรับประภากันยกเว้นภาค) จะส่งผลให้ระดับความไม่มั่นคงมีค่าสูงขึ้น แต่ถ้าหากจะมีนโยบายขยายการรับงานรับประภากันยังทั้ง 2 อย่างพร้อมๆ กันนี้จะไม่ส่งผลต่ออัตราส่วน P/S แต่อย่างใด (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %)

เมื่อพิจารณาในกลุ่มบริษัทที่เข้ารับอนุญาตจะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พนวจการเข้าจดทะเบียน จะส่งผลทำให้บริษัทด้วยตัวเอง ไม่มั่นคงลงได้ ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ข้างต้น

4. เมื่อพิจารณาในกลุ่มบริษัทที่มีงานกลาง ที่จำแนกตัวยังเป็นประภากันยังรับ ซึ่งมีจำนวน 17 บริษัท พนวจการค่าเบี้ยประภากันยังรวมทุกประเภทมีค่าเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้อัตราส่วน P/S มีค่าลดลง กล่าวคือ ถ้าหากบริษัทมีการรับประภากันยังงานทุกประเภทมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีความมั่นคงมากขึ้น เมื่อจากมีการรับงานกระบวนการขายทุกประเภท ทำให้เป็นการเหลือโอกาสในการเกิดความเสี่ยงภัยที่จะเกิดขึ้นให้มีค่าลดลง หรืออาจถูกโถ่บนได้ร่วม ถ้าแต่ละบริษัทมีการรับประภากันยังในแต่ละประเภทเพิ่มขึ้น จะช่วยลดโอกาสในการเกิดภัยธรรมชาติและภัยธรรมชาติให้ต่ำลงได้ ซึ่งหากต้องรับประภากันยังตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ร่วม เมื่อมีการรับประภากันยังเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้เพิ่มโอกาสในการล้มละลายมากขึ้น เนื่องจากมีการเสี่ยงภัยเพิ่มมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีการเสียหายเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลต่อการเกิดภัยธรรมชาติให้ต่ำลง

แต่หากมีการเน้นการรับงานในสาขาต่างๆ พนวจการกลุ่มบริษัทกลางที่จำแนกโดยการใช้มูลค่าเบี้ยประภากันยังรับ ที่มีการรับงานประภากันยังทางด้านรายน้ำมากๆ จะส่งผลให้อัตราส่วน P/S มีค่าเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากในกลุ่มบริษัทขนาดเล็ก หากมีการเน้นการรับงานทางด้านรายน้ำ จะส่งผลให้บริษัทประสบภัยทางการล้มละลายได้ง่ายขึ้น เพราะหมายความว่าการรับประภากันยังรายน้ำนั้นโอกาสในการเกิดความเสี่ยงภัยหรือการเรียกร้องค่าสินไหมมีมากกว่าการรับประภากันยังประเภทอื่นๆ (ค่า Loss Ratio ของการรับประภากันยังที่มีค่าสูงที่สุด เมื่อเปรียเทียบกับประเภทอื่นๆ ซึ่งได้กล่าวไว้แล้วในบทที่ 3) ในขณะที่หากบริษัทนั้นการรับประภากันยังงานทางด้านน้ำเปิดเต็มเพิ่มขึ้น จะส่งผลต่อความไม่มั่นคงของบริษัทขนาดใหญ่เช่นเดียวกันและอย่างใด (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %)

แต่หากกับบริษัทมีนโยบายการขยายงานทางด้านการรับประภากันยังรายน้ำควบคู่ไปพร้อมๆ กับการขยายงานทางด้านการรับประภากันยังเบ็ดเตล็ดจะช่วยให้เพิ่มโอกาสในการเกิดการล้มละลายให้มากขึ้น หรือถ้าหากบริษัทนั้นการรับประภากันยังงานในสาขาการรับประภากันยังรายน้ำเพิ่มมากขึ้น ในขณะเดียวกันมีมูลค่ากำไรงาน

จากการดำเนินการเพิ่มมากขึ้นนั้น จะช่วยให้สามารถลดปัญหาการเกิดความไม่สงบได้ หากมีการขยายงานทางด้านการประท้วงนัยบัญเบตเติลเพิ่มสูงขึ้นในขณะที่มุสลิมชาวไทยทำการต่อสู้กับภัยเพิ่มสูงขึ้นนั้น จะส่งผลต่ออัตราส่วน P/S ให้เพิ่มมากขึ้น แต่ถ้าหากธุรกิจมีผลลัพธ์ของหุ้นสามัญต่อสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น (เช่นในกรณีที่นิสิตทำการดำเนินรายการใน Proxy) จะทำให้บริษัทที่คุณในกรุงเทพมหานครกลุ่มนี้ต้องการดำเนินการต่อสู้กับภัยเพิ่มมากขึ้น

แต่ถ้าพิจารณาปัจจัยการซื้อขายในบริษัทที่อยู่ในเครือเดียวกัน (โดยการใช้กู้สุ่มของธนาคารพาณิชย์เป็นแผนกในการจัดแบ่ง) ที่มีการร่วมงานในด้านการประท้วงนัยบัญเบตเติลไม่รวมการประท้วงนัยบัญชุมภาพนั้น พบว่าส่งผลให้อัตราส่วน P/S มีค่าเพิ่มสูงขึ้น แต่ถ้ากลุ่มบริษัทที่อยู่ในเครือเดียวกันนั้น มีการรับประท้วงนัยบัญเบตเติลที่รวมการประท้วงนัยบัญชุมภาพ จะช่วยให้สามารถลดความรุนแรงของความไม่สงบลงได้ ทั้งนี้เนื่องจากหมวดการรับประท้วงนัยบัญชุมภาพนั้นยังคงดำเนินการเกิดความเสียหายต่อหัวใจต่อไป

เมื่อพิจารณาถึงบริษัทที่เรียกว่าอนุญาตจะเป็นในตลาดหลักทรัพย์ พบว่าการเข้าจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนในตลาดหลักทรัพย์ จะส่งผลให้เกิดปัญหาความไม่สงบได้มากขึ้น ซึ่งตามสมมติฐานที่ตั้งไว้แล้ว จะส่งผลในศักดิ์ศรีของหุ้นร่วม

5. เมื่อพิจารณาในกลุ่มบริษัทที่มีขนาดกลาง ที่ดำเนินการด้วยเงินกองทุน ซึ่งมีจำนวน 19 บริษัท พบร้า เมื่อค่าเบี้ยประกันนัยบัญชุมภาพนัยบัญชุมีค่าเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้ค่า P/S Ratio มีค่าลดลง กล่าวคือ ถ้ามีการรับประท้วงนัยบัญชุมภาพนัยบัญชุมีความมั่นคงมากขึ้น เมื่อจากมีการร่วมงานกับชาติไทยเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้เกิดประโยชน์ในการดำเนินการเกิดความเสียหายที่จะเกิดขึ้นให้มีค่าลดลง หรืออาจกล่าวโดยนัยได้ว่า ถ้าแต่ละบริษัทมีการรับประท้วงนัยบัญชุมีค่าเพิ่มสูงขึ้น จะช่วยลดโอกาสในการเกิดความเสียหายในประเทศสัมสโลกาไปได้ ซึ่งผลที่ได้นี้จะตรงข้ามกับสมมติฐานที่ตั้งไว้แล้ว เมื่อมีการรับประท้วงนัยบัญชุมีค่าเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้เพิ่มโอกาสในการล้มละลายมากขึ้น เมื่อจากมีการเสื่อมทรัพย์เพิ่มมากขึ้น

แต่ถ้าจำแนกปัจจัยเนื่องจากการร่วมงานทางด้านศาสนาต่างๆ พบว่า หากบริษัทได้มีนโยบายการรับประท้วงนัยบัญชุมีค่าเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้อัตราส่วน P/S มีค่าลดลง อาจกล่าวได้ว่าโอกาสในการเกิดการล้มละลายมีน้อยลง ถึงแม้ว่าโอกาสและมูลค่าในการเรียกร้องค่าเสื่อมใหม่นั้นมีมูลค่าสูงกว่าการรับประท้วงนัยบัญชุมีค่าเพิ่มสูง แต่ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากการบริษัทฯ ที่มีนโยบายการรับประท้วงนัยบัญชุมีค่าเพิ่มสูง ซึ่งผลที่ได้นี้จะตรงข้ามกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ในขณะที่ถ้าหากบริษัทที่มีนโยบายการรับประท้วงนัยบัญชุมีค่าเพิ่มสูงขึ้น จะเพิ่มโอกาสในการเกิดความล้มละลายให้มากขึ้น ซึ่งผลที่ได้นี้จะตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้แล้ว เมื่อมีการรับประท้วงนัยบัญชุมีค่าเพิ่มสูงขึ้น ในการรับประท้วงนัยบัญชุมีค่าเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้เพิ่มโอกาสในการล้มละลายมากขึ้น เมื่อจากมีการเสื่อมทรัพย์เพิ่มมากขึ้น

แต่ถ้าหากบริษัทที่มีนโยบายการขยายสาขาของ การรับประท้วงนัยบัญชุมีค่าเพิ่มสูงขึ้น ทางด้านการประท้วงนัยบัญชุมีค่าเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากมีการขยายสาขาของบริษัทที่ได้ ในการที่ถ้าหากบริษัทต้องการที่จะขยายเฉพาะด้านการรับประท้วงนัยบัญชุมีค่าเพิ่มสูง

ผลการหานต่อค่าอัตราส่วน P/S Ratio ในที่ศึกษาปกในขณะที่ข่ายการประทับนักศึกษาด้านเบื้องต้นนั้น ในกรุ่นบริษัทงานทางด้านผู้ผลิตในที่ศึกษาจะต่อที่อัตราส่วน P/S

หากบริษัทได้มีมูลค่าของราคากู้หันมากขึ้น (ซึ่งในที่นี้เรียกว่าจากการดำเนินงานเป็นค่า Proxy) ต่อมาสกัดสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น หรือหากกล่าวว่า ถ้าบริษัทได้มีกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้บริษัทลดปัญหาความไม่มั่นคงได้ ซึ่งผลที่ได้นี้จะตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

แต่ถ้าบริษัทมีการรับประทานกัยในภาพรวมทุกประเภทเพิ่มสูงขึ้นและในขณะเดียวกันก็มีมูลค่าของกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นด้วยนั้น จะส่งผลให้ค่าอัตราส่วน P/S มีค่าเพิ่มสูงขึ้น แต่ถ้าบริษัทมีการรับประทานกัยในสาขาวิชาการประทับนักศึกษาเพิ่มสูงขึ้นและในขณะเดียวกันก็มีมูลค่าของกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้นนั้น ส่งผลให้ค่าอัตราส่วน P/S Ratio ในกรุ่นบริษัทงานทางด้านผู้ผลิตไม่มั่นคงได้ ซึ่งในขณะที่หากมีการขยายงานทางด้านการรับประทานกัย เปิดเต็มก็จะส่งผลในที่ศึกษาตรงกันข้าม

แต่ถ้าพิจารณาปัจจัยการซื้อรวมอยู่ในบริษัทที่อยู่ในเครือเดียวกัน โดยการใช้กรุ่นบริษัทงานทางการพาณิชย์เป็นเกณฑ์ในการจัดแบ่ง พบว่าหากบริษัทที่อยู่ในกรุ่นบริษัทงานทางด้านผู้ผลิตในนโยบายการรับงานจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่อยู่ในกรุ่นเดียวกัน มีการขยายการรับงานเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้บริษัทประสบปัญหาเรื่องความไม่มั่นคงเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่กรุ่นบริษัทเดียวกันที่มีนโยบายการรับประทานกัยหมวดการประทานกัยทั้งหมดเพิ่มขึ้น (รวมการประทานกัยสุขภาพ) จะส่งผลให้ระหว่างความไม่มั่นคงมีค่าลดลงได้ แต่ถ้าธุรกิจมีนโยบายขยายการรับงานรับประทานกัยทั้ง 2 อย่างพร้อมๆ กันนั้นจะส่งผลต่ออัตราส่วน P/S ที่จะช่วยลดปัญหาการเกตเวย์ไม่มั่นคงได้มากขึ้น

เมื่อพิจารณาในกรุ่นบริษัทที่เข้ารับอนุญาตจะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พบว่าการเข้าจดทะเบียน จะส่งผลทำให้บริษัทเพิ่มระดับความไม่มั่นคงมากขึ้น ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ในนี้

6. เมื่อพิจารณาในกรุ่นบริษัทที่มีขนาดใหญ่ ที่จำแนกด้วยเป็นประทานกัยรับ ซึ่งมีจำนวน 27 บริษัท พบว่าค่าเบี้ยประทานกัยรับรวมทุกประเภทมีค่าเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้อัตราส่วน P/S มีค่าลดลง กล่าวคือ ถ้าหากบริษัทมีการรับประทานกัยงานทางด้านผู้ผลิตมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้บริษัทอาจประสบปัญหาการล้มละลายได้มากขึ้น ซึ่งผลที่ได้นี้จะตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ว่า เมื่อมีการรับประทานกัยเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้เพิ่มโอกาสในการล้มละลายมากขึ้น เนื่องจากมีการเสี่ยงภัยเพิ่มมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีการแบ่งกับความเสี่ยงภัยเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลต่อการเกิดปัญหาการล้มละลาย

แต่หากมีการเน้นการรับงานในสาขาต่างๆ พบว่า ถ้าหากกรุ่นบริษัทใหญ่ที่จำแนกโดยการใช้มูลค่าเบี้ยประทานกัยรับ ที่มีการรับงานประทานกัยทางด้านรายนั้นมากๆ จะส่งผลให้อัตราส่วน P/S มีค่าเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งนี้เนื่องจากในกรุ่นบริษัทงานทางด้านใหญ่ที่จำแนกด้วยมูลค่าของเบี้ยประทานกัยรับนั้น โดยมากเบี้ยประทานกัยส่วนมากจะมาจากงานทางด้านรายนั้น จะส่งผลให้บริษัทประสบกับสภาวะการล้มละลายได้หายใจ เพราะหมวดการรับประทานกัยรายนั้นน้อยกว่าในกรณีการเกิดความเสี่ยงภัยหรือการเรียกร้องค่าสินใหม่นั้นมีมากกว่า

การประวัติป่วยทางอื่นๆ (ค่า Loss Ratio ของการรับประวัติภาระยานมีค่าสูงที่สุด เมื่อเปรียบเทียบกับประบาก่อนๆ ซึ่งได้ต่อตัวไว้แล้วในบทที่ 3) ในขณะเดียวกันบริษัทเน้นพัฒนาการรับประวัติภาระทางด้านเบ็ดเตล็ด เพื่อช่วยลดภาระการเกิดการล้มละลายลงได้

แต่ถ้าหากบริษัทมีนโยบายการรับประวัติภาระทางด้านการให้รับภาระกรณ์ครัวเรือนให้รับภาระ ภาระของงานด้านการประวัติภาระยานยังคงใช้ล็อกในการเกิดการล้มละลายให้ล็อก หรือถ้าหากบริษัทเน้นการรับประวัติภาระยานในสถานการรับประวัติภาระยานมีค่าเพิ่มมากขึ้น ในขณะเดียวกันก็มีมูลค่าต่ำกว่าจากการต่อเนื่องที่ต้องรับภาระเพิ่มมากขึ้นนั้น จะช่วยให้สามารถลดภาระการเกิดความไม่มั่นคงได้ หากมีการขยายงานทางด้านการประวัติภาระยานยังคงเพิ่มสูงขึ้นในขณะที่มูลค่าต่ำกว่าจากการต่อเนื่องที่ต้องรับภาระเพิ่มสูงขึ้นนั้น จะส่งผลให้อัตราส่วน P/S มีค่าลดลง เช่นกัน และถ้าหากครัวเรือนมีมูลค่าต่ำลงหุ้นส่วนปัจจุบันต่อสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น (ซึ่งในที่นี้ให้รับภาระต่อเนื่องเป็น Proxy) จะช่วยให้บริษัทที่อยู่ในกลุ่มนิริษัทที่มีขนาดใหญ่ อาจเกิดปัญหาความไม่มั่นคงได้มากขึ้น

แต่ถ้าหากเราปัจจัยการตัดรวมอยู่ในบริษัทที่อยู่ในเครือเดียวกัน (โดยการใช้กู้ซื้อขายหุ้น การพัฒนาธุรกิจในประเทศและต่างประเทศ) ที่มีการรับงานในด้านการประวัติภาระยานยังคงสูงภาพนั้น พบว่าส่งผลให้อัตราส่วน P/S มีค่าเพิ่มสูงขึ้น แต่ถ้าหากกลุ่มนิริษัทที่อยู่ในเครือเดียวกันนั้น มีการรับประวัติภาระยานยังคงตัวรวมการประวัติภาระยานยังคงสูงภาพ จะช่วยให้สามารถลดความรุนแรงของความไม่มั่นคงลงได้ ทั้งนี้เนื่องจากหมวดการรับประวัติภาระยานยังคงมีอัตราการเกิดความเสี่ยงต่อตัวร่างที่

เมื่อพิจารณาในบริษัทที่รับภาระอย่างต่อเนื่องในตลาดหลักทรัพย์ พบว่าการเข้าจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนในตลาดหลักทรัพย์ จะส่งผลให้ต้องบัญชีกำไรและขาดทุนในตัวหุ้นเองได้ ซึ่งตรงตามเงื่อนไขฐานะที่ต้องไว้

7. เมื่อพิจารณาในกลุ่มนิริษัทที่มีขนาดใหญ่ ที่รับภาระตัวอย่างกองทุน ซึ่งมีจำนวน 12 บริษัท พบว่า เมื่อตัวบุคคลที่รับภาระตัวอย่างกองทุนมีค่าเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลต่อค่า P/S Ratio แต่ก็ทางใด (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ตัวตัดความเชื่อมั่น 95 %)

แต่ถ้าจำแนกไปจัดแยกตามด้านการรับประวัติภาระทางด้านการต่อตัวร่างๆ พบว่า หากบริษัทที่มีนโยบายการรับประวัติภาระทางด้านการรับประวัติภาระยานที่ต้องรับภาระเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้อัตราส่วน P/S มีค่าลดลง อาจกล่าวได้ว่า โอกาสในการเกิดการล้มละลายมีน้อยลง ถึงแม้ว่าโอกาสและมูลค่าในการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนมีมูลค่าสูงกว่าการประวัติภาระยานอื่นๆ แต่ก็มีอัตราเสื่อม化จากในบริษัทขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าของเงินกองทุนที่ค่อนข้างมากค่า ซึ่งผลที่ได้ก็จะตรวจสอบกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

แต่ถ้าหากบริษัทที่มีนโยบายการขยายตัวของ การรับประวัติภาระยานยังคงทางด้านการรับประวัติภาระยานและทางด้านเบ็ดเตล็ดความรุนแรงไป จะเป็นการเพิ่มปัจจัยความไม่มั่นคงได้ ในขณะเดียวกันบริษัทต้องการที่จะขยายเฉพาะตัวในการรับประวัติภาระยาน จะส่งผลกระทบต่อค่าอัตราส่วน P/S Ratio ในตัวหุ้นของบริษัทเดียว กัน ในขณะเดียวกันการรับประวัติภาระยานยังคงเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลต่ออัตราส่วน P/S ในกลุ่มนิริษัทขนาดใหญ่แต่อย่างใด

หากบริษัทไม่มุ่งค่าหักของราคากำไรมีอยู่(ซึ่งในกรณีให้ก้าวไปจากการค่าเดินทางเป็นตัว Proxy) ต่อมาค่าหักของราคากำไรที่เพิ่มสูงขึ้น หรือยังคงสูงไว้ ซึ่งบริษัทไม่มีก้าวไปจากการค่าเดินทางเพื่อสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้บริษัทดับเบิลบัญหาความไม่แน่นคงไว้ ซึ่งผลที่ให้ก็จะหักกับรวมมูลค่าที่ซื้อไว้

แต่ถ้าบริษัทมีการรักษาภารกิจในการรวมทุกกำไรมาเพิ่มสูงขึ้นและในขณะเดียวกันก็มีมุ่งค่าหักคงก้าวไปจากการค่าเดินทางต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นด้วยนั้น จะไม่ส่งผลต่ออัตราส่วน P/S และอย่างใด แต่ถ้าบริษัทมีการรับประทานเพิ่มในสาขาวิชาการรักษาภารกิจการบัญชีเพิ่มสูงขึ้นและในขณะเดียวกันก็มีมุ่งค่าหักคงก้าวไปจากการค่าเดินทางต่อสินทรัพย์เพิ่มมากกันนั้น ส่งผลให้ต่ออัตราส่วน P/S Ratio มีค่าลดลงในกลุ่มบริษัทห้ามได้ใหญ่ที่จำแนกตัวอย่างกองทุน ซึ่งในขณะที่หากมีการขยายงานทางด้านการรับประทานเพิ่มเติบโตจะส่งผลในต่อทางตรงกันข้าม

แต่ถ้าพิจารณาปัจจัยการซื้อขายอยู่ในบริษัทที่อยู่ในเครือเดียวกัน โดยการใช้กลุ่มของธนาคารพาณิชย์เป็นเกณฑ์ในการซัดแบ่ง พบว่าหากบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริษัทห้ามเดียวกัน มีการขยายการรับประทานเพิ่มขึ้น จะไม่ส่งผลให้บริษัทประทานบัญชาเรื่องความไม่แน่นคงต่อไปได้ ทั้งนี้เนื่องจากในกลุ่มบริษัทห้ามได้ใหญ่นั้นก่อนหน้าบริษัทห้ามมีภารกิจการพาณิชย์ท่าหน้าที่เป็นเหมือนตัวแทนที่คอยส่งงานให้บริษัทประทานเพิ่ม ในการซื้อขายที่กลุ่มบริษัทเดียวกันที่มีกันโดยภายใต้การรับประทานภารกิจและการรับประทานเพิ่มขึ้น(รวมการรับประทานสุขภาพ) จะส่งผลให้ระดับความไม่แน่นคง มีค่าเพิ่มขึ้นได้ แต่ถ้าหากกิจกรรมโดยภายใต้การรับประทานเพิ่มขึ้น 2 อย่างพร้อมๆ กันนั้นจะไม่ส่งผลต่ออัตราส่วน P/S และอย่างใด (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %)

เมื่อพิจารณาในกลุ่มบริษัทที่รักษาภารกิจทางบัญชีทางภาษีมีอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ พบว่าการเข้าทางภาษีนั้น จะส่งผลทำให้บริษัทเพิ่มระดับความไม่แน่นคงมากกัน ซึ่งตรงข้ามกับรวมมูลค่าที่ซื้อไว้กันนั้น

สถาบันวิทยบริการ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รั้งเงินและรั้งจำกัด

ในการศึกษาถึงเรื่องความสามรถในการรั่งหนี้ของธุรกิจประจำกันวินาทีเพิ่มเติมนั้น จะต้องมีการพิจารณาในสิ่งต่อไป ไม่เพิ่มเติม

ประการแรก ในการศึกษานี้ใช้วิธีการประมาณค่าพารามิเตอร์โดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดแบบหัวไป (GLS) ทั้งนี้เพราะจากการใช้ข้อมูลภาคตัดขวางร่วมกับข้อมูลอนุกรมเวลาซึ่งได้ตั้งสมมติฐานไว้ 2 ประการคือ

1. ตัวคงตัวเดลี่อย่างข้อมูลภาคตัดขวางมีความแปรปรวนไม่คงที่

2. ตัวคงตัวเดลี่อย่างข้อมูลอนุกรมเวลา มีความสัมพันธ์กัน ซึ่งจะให้รากคณิตอนุกรมปัญหาตั้งแต่ในระดับหนึ่งแล้ว และหากในอนาคตหากจะมีการศึกษาในเรื่องเช่นนี้ อาจตั้งสมมติฐานให้ตัวคงตัวเดลี่อย่างมีความสัมพันธ์กันทั้งในข้อมูลภาคตัดขวางและข้อมูลอนุกรมเวลา³ ก็อาจจะทำให้การวิจัยสนับสนุนมากยิ่งขึ้น

ประการที่สอง ในการสัดแยกบริษัทประจำกันที่มีหุ้นส่วน หรือในกลุ่มบริษัทขนาดต่างๆ กันๆ คือ ขนาดเล็ก ขนาดกลาง หรือขนาดใหญ่ที่สุด โดยการใช้เกณฑ์เบี้ยประกันที่บันทึกไว้รวมทุกประบากและบุคลากรของเงินกองทุนนั้น อาจยังเป็นภาระที่ยังไม่ได้จากการทางในการวิจัยที่จะทำเพิ่มเติมในอนาคตนั้น ควรจะให้เกณฑ์อื่นพิจารณาเป็นภาระในการตัดสินใจ เช่น การใช้สินทรัพย์รวมเป็นภาระในการจำแนก

ประการที่สาม ในกรณีตรวจสอบหักครัวส่วนนั้น เกณฑ์ที่ทางสถาบัน ISI กำหนดเป็นค่ามาตรฐานนั้น เมื่อนำมาใช้ตรวจสอบหักข้อมูลทางประเทศไทย พบว่าผลที่ได้จะเรียกว่าเป็นบริษัทที่ไม่ได้มาตรฐานค่อนข้างมาก ซึ่งหากพิจารณาหลายๆ ด้านประมาณกันนั้น บริษัทต้องหักไว้ยังเรื้อร่ายไม่ได้มาตรฐานเชิงคุณภาพเท่าที่ควร ดังนั้น ในการศึกษาเพิ่มเติมต่อไป ควรมีการกำหนดมาตรฐานของการวิเคราะห์หักครัวส่วนให้สูงกว่านี้ เพื่อที่จะให้ได้ผลที่ถูกต้อง เนื่องจากมาตรฐานที่ทางสถาบัน ISI ได้กำหนดกันนั้น เป็นเกณฑ์ที่ใช้กับทางบริษัทต่างประเทศซึ่งมีลักษณะและโครงสร้าง รวมทั้งการดำเนินงานที่แตกต่างกัน ดังนั้นผลที่ได้อาจไม่แน่นอนหากหักครัวตากไม่มีการปรับเปลี่ยนร่างมาตรฐานของอัตราส่วน P/S ก็อาจจะทำให้ผลที่ได้หลงจากที่มีการปรับเปลี่ยนร่าง มาตรฐานนั้นอยู่คลึงกันผลการศึกษาที่ได้ กันๆ คือ จำนวนบริษัทที่ไม่มีนักลงทุนรายเดียวในกลุ่มรวมทั้งอุตสาหกรรม กลุ่มบริษัทขนาดเล็ก ขนาดกลางและขนาดใหญ่ที่จำแนกหัวใจเป็นประจำกันนั้นรับและผิดกันอย่างทุก

ประการที่สี่ รัฐบาลควรมีการกำหนดการเพิ่มขีดจำกัดของการตั้งเงินกองทุนให้มีขนาดสูงกว่านี้ เพื่อที่จะช่วยลดจำนวนบริษัทที่มีความไม่มั่นคงให้มีจำนวนน้อยลงและเพื่อเป็นการเพิ่มความมั่นคงทางด้านการผันผวนของธุรกิจให้มีมากขึ้น

³ JAN KMEATA ELEMENTS OF ECONOMETRICS MACMILLER COMPANY , NEW YORK ,

ประการที่หก ในการจัดแบบปริชักรับประทานนายเป็นครุยนริชักรือไนคริอเดียร์กันโดยการใช้เกณฑ์การรับประทานอาหารโดยยืนนั้น จะไม่ได้มีการน้ำมันคีกษาติดจราดเลย ตั้งแต่นานมาเรียการคีกษาเพิ่มเติมในอนาคตนั้น อาจให้เกณฑ์อื่นที่เหมาะสมเพิ่มเติม คืออาจใช้น้ำจากเกณฑ์การรับประทานอาหารโดยยืนนี้ อาจให้เกณฑ์การรับประทานจากคีกษาเดินทาง คีกษาเดินทางหลังคีกษาพัฟฟ์ไว้ตามเดิม เพื่อก็จะให้ต่อไปจะมีความน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น

ประการที่หก ในการศึกษาเรื่องการผันคงของธุรกิจประภากันยังนี้ แนวความคิดนี้สามารถที่จะนำไปใช้ในการศึกษาหัวธุรกิจประภากันชีวิต ธุรกิจที่มีเส้นทางบันการผันยิ่งๆ เช่น งานการ บริษัทเดินทาง ทุนหลักทรัพย์ ไม่ได้พยายามในการปรับเปลี่ยนให้เหมาะสมกับสภาพหรือลักษณะของธุรกิจเพื่อสอดคล้อง หากมีการนำไปปรับเปลี่ยนปัจจุบันเคราะห์ในธุรกิจประภากันชีวิตนั้น ตัวอย่างที่ว่าที่อย่างการรับประทานอาจต้องมีการปรับเปลี่ยนให้สอดคล้อง และผลการศึกษานั้น ในธุรกิจประภากันชีวิตฝ่ายผู้นำมีภูมิภาคเรื่องความผันคงนั้นอย่างกว้างขวาง ทุกธุรกิจประภากันวินาทีนี้ เนื่องจากมูลค่าการรับประทานยังนั้นมีมูลค่าไม่สูงมากนัก และอัตราการตายของผู้ขายประภากันยังนั้น ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับอัตราการหักลดหย่อนในธุรกิจประภากันชีวิตยัง

ประการที่เจ็ด ในการศึกษาครั้งนี้ ไม่ได้มีการนำห้องน้ำมาพิจารณาประกอบ ซึ่งนั้นในการศึกษาต่อไปในอนาคตความมีการน้ำห้องน้ำมูลค่าต่ำกว่าห้องน้ำที่มีความจำเป็นกว่าห้องน้ำที่เปลี่ยนถ่ายมากกว่านั้น

ประการที่แปด ในการศึกษาครั้งนี้ ทำการศึกษาโดยการใช้ข้อมูลภาคตัดขวาง(Cross Section Data) ของปี 2533-2537 จึงควรรวมตัวน้ำที่จะนำผลการศึกษาครั้งนี้ไปใช้ในปีอื่นๆ ที่มีความแตกต่างกัน ในตัวอย่างธุรกิจและสังคม รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลต่อการรับประทานเพื่อการใช้เวลาในธุรกิจประภากันวินาทีนี้

สถาบันวิทยบริการ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รือเสนอแนะแผนนโยบาย(POLICY RECOMMENDATION)

จากการศึกษาเรื่องความสามารถในการรับรู้ของกรุงศรีฯ ปัจจุบันในส่วนที่มีความสามารถด้านการตัดสินใจและตัดสัมภาระต่อไปนี้

1. การให้บริษัทประกันภัยทำการสัมภาษณ์เพิ่มขึ้นนี้ เนื่องจากกรณีการรับประกันภัยในหมวดการประกันภัยรายเดือน ตั้งนี้รู้บุคลว่าที่จะหามาตราการในการรับรองกันไปให้เกิดปัญหาการสัมภาษณ์ตั้งแต่ต้นมา ซึ่งอาจสามารถกระทำได้ดังนี้

1.1 ควรให้บริษัทประกันภัย มีการพิจารณาเรื่องเพื่อการเบี้ยฟื้นสำหรับค่าลินใหม่ที่จะเกิดขึ้นสำหรับหมวดการประกันภัยรายเดือนในอนาคตให้มากขึ้น เพื่อที่จะได้สามารถดำเนินสัมภาระมาจ่ายเป็นผ่อนค่าลินใหม่ให้กับผู้เอาประกันภัย ในกรณีที่เกิดความเสียหาย ทั้งนี้ในหมวดการรับประกันภัยรายเดือนนี้มีโอกาสเกิดความเสียหายต่อหน้าสูงกว่าการประกันภัยประเภทอื่นๆ

1.2 การให้บริษัทประกันภัย ที่เน้นการรับประกันภัยในหมวดการประกันภัยรายเดือน ให้มีการขยายสาขาทางด้านการรับประกันภัยอีกเช่นๆ เพิ่มเติม เช่น หมวดการรับประกันภัยเบ็ดเตล็ดและอัคคีภัย เนื่องจากโฉมการในการเกิดความเสียหายของ การรับประกันภัยในหมวดเบ็ดเตล็ดและอัคคีภัยนั้นค่อนข้างต่ำ ตั้งนี้ถ้าขยายสาขาลงการรับประกันภัยอีกเช่นๆ เพิ่มเติมจะเป็นการช่วยให้ค่า Loss Ratio มีค่าต่ำลง และสามารถลดปัญหาด้านความไม่แน่นอนให้เหลืออย่างได้

2. โดยภายหลังทางธนาคารที่มีการลงนามทางด้านการประกันภัย ให้กับบริษัทที่รับประกันภัยนั้น จัดเป็นมาตรฐานที่ทำให้บริษัทที่รับประกันภัยประกันภัยบุคคลการสัมภาระโดยมืออาชญากรรม ทั้งนี้เนื่องจากทางการ ประกันภัยที่ทางธนาคารลงประกันกับบริษัทนั้นโดยมาจะเป็นงานที่ทางธนาคารให้สิทธิ์กับลูกค้า ซึ่งเมื่อรับและมีภาระงานธนาคารมีการตัดเลิกภาระและรับภาระใหม่ ตั้งนี้งานจากทางธนาคารนั้นจะให้ลักษณะที่มีค่า Loss Ratio ค่อนข้างต่ำ ตั้งนี้หากทางบริษัทที่รับประกันภัยมีการเข้าไปร่วมงานจากทางธนาคารหรือจากสถาบันการเงินอีกเช่นๆ ก็จะช่วยส่งผลให้ทางบริษัทที่รับประกันภัย สามารถลดปัญหาการสัมภาษณ์ให้ลดลงได้

3. การเพิ่มสัดส่วนของผู้คนของทุน จัดเป็นมาตรฐานการยันต์ดูที่จะสามารถให้บริษัทที่รับประกันภัยในภาค กัยเกิดความมั่นคงได้มากขึ้น จากการที่รู้บุคลมีการอนุมัติใบอนุญาตให้กับบริษัทประกันภัยใหม่จำนวน 16 บริษัท โดยมีผู้คนใช้ที่สำคัญคือ แต่ละบริษัทจะต้องตั้งต่อรองเพิงกองทุนไม่ต่ำกว่า 300 ล้านบาทนั้น ส่งผลให้บริษัทประกันภัยใหม่ที่กำลังจะจัดตั้งนั้นมีความมั่นคงมากกว่าบริษัทประกันภัยเดิมที่มีอยู่แล้ว บางบริษัท เนื่องจากบริษัทที่มีมูลค่าของผู้คนกองทุนสูงผู้เอาประกันภัยหรือประชาชนมีความมั่นใจได้ว่า บริษัท จะสามารถดูแลรับภาระหนี้สินที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้

สำหรับมูลค่าของผู้คนกองทุนที่จะเพิ่มขึ้นนี้ จากการศึกษาพบว่าหากเพิ่มขึ้นจากเดิมจะดูดซับให้บริษัทที่รับประกันภัยใหม่เกิดความมั่นคงได้มากขึ้น(มีปัจจัยสำคัญทางสถิติ ที่รับความเชื่อมั่น 95 %) โดย

เดชะในครุ่นบริษัทขนาดเล็กที่มีบุคลากรของเพียงกุนเช่าๆ หรือพิเศษ ซึ่งสามารถพิจารณาได้จากภาพแสดง
ที่เชื้อราห์ราน P/R เมื่อมีการเพิ่มขุนเท่าอย่างผิดทางกฎหมายการพิจารณาใช้พัฒนาภาพในภาคแผนกวากฯ)

4. การเพิ่งงบลงโภชนาคหัวบิชัทประภากันวินาทีย์ที่ทำการดำเนิน พรบ.ประภากันวินาทีย์ ให้มีความ
รัตถกุณมากก็น แม้จะมาจากการลงโภชนาคหัวบิชัทไม่ต่อกุณเพิ่มเติม รักษาเพิ่งกางลงโภชนาคให้มีความเข้มงวดและรัต
กุณมากขึ้น นำจะส่งผลให้บิชัทหัวบิชัทประภากันวินาทีย์ไปกล้าดำเนิน พรบ.ประภากันวินาทีย์ และมีความยั่นคงมาก
ขึ้น

5. มาตรการสูตร化ที่ไม่จะช่วยส่งเสริมให้บิชัทประภากันวินาทีย์ มีความยั่นคงมากก็น คือรัฐบาล
ควรมีนโยบายส่งเสริมต้านการลงกุณของบุรุษประภากันนัยให้ขยายกว้างขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากหากบิชัทมีผลการ
ประภากองการต้านการรัตถกุณประภากันนัยขาดทุน ในขณะที่มีผลการประภากองการลงกุณที่ทำไว้ ก็จะช่วยให้ผลการ
ประภากองการในการพัฒนาของบิชัทกันนั่นทำไว้ ซึ่งจะช่วยให้บิชัทหัวบิชัทประภากันวินาทีย์มีความยั่นคงมากก็น
(สามารถพิจารณาได้จากภาพในภาคแผนกวากฯ)

สถาบันวิทยบริการ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย