

การศึกษาเรื่องบทบาทตลาดหลักทรัพย์ต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของธุรกิจ มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทกลุ่มธุรกิจประกันภัย หลังจากจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับเครื่องมือที่ใช้วัดโครงสร้างทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนเครื่องมือที่ใช้วัดผลการดำเนินงาน ได้แก่ (1) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (2) อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์ (3) อัตราผลตอบแทนต่อทุน (4) อัตราส่วนการเติบโตของการขาย (5) อัตราส่วนการเจริญเติบโตทางกำไร (6) อัตราส่วนวัดความเจริญเติบโตของสินทรัพย์

ผลการศึกษาในด้านการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินหลังจากได้รับ อนุญาตให้ระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ของบริษัทประกันภัย จำนวน 10 บริษัท ที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ. 2533-2543 โดยใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สรุปได้ว่า บริษัทประกันภัยทั้ง 10 บริษัท มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินดีขึ้น มีการระดมทุนมากขึ้น หลังจากได้รับอนุญาตให้ระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าวคือ บริษัทประกันภัยเหล่านี้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงหลังจากเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ

สำหรับผลการศึกษาในด้านการเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงานหลังจากได้รับ อนุญาตให้ระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ของบริษัทประกันภัย จำนวน 10 บริษัท โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 6 ประเภท สรุปได้ว่า ธุรกิจประกันภัยโดยรวมส่วนใหญ่มีผลการดำเนินงานดีขึ้นหลังจากเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ มีเพียง 1 บริษัทที่มีผลการดำเนินงานลดลง กล่าวคือ จากบริษัทประกันภัย จำนวน 10 บริษัท มี 2 บริษัทที่มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (SA) เพิ่มขึ้น มี 7 บริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้น มี 4 บริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อทุน (ROE) เพิ่มขึ้น และมี 3 บริษัทที่มีอัตราส่วนการเติบโตของการขาย (GS) เพิ่มขึ้น และมีเพียง 1 บริษัทที่มีอัตราส่วนการเติบโตของสินทรัพย์ (GA) เพิ่มขึ้น นอกจากนี้มี 3 บริษัทที่มีอัตราส่วนการเติบโตของกำไร (GP) เพิ่มขึ้น

จากผลการศึกษาทั้ง 2 ด้าน สรุปได้ว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีบทบาทต่อธุรกิจการประกันภัย ทำให้มีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคงขึ้น แต่บริษัทยังไม่สามารถใช้ความได้เปรียบจากการระดมทุน และสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ จากตลาดหลักทรัพย์ฯ มาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้มากนัก

The subject of this investigation is how being registered on the Stock Exchange of Thailand has brought about changes in the financial structure and the group performance of Thai insurance companies insofar as they impinge upon the operative efficiency of the stock exchange market in Thailand.

Tools have been used to measure both the financial structure and the performance of these insurance companies. In the former case, a tool of investigation was to determine the ratio of asset to shareholder's equity. In the latter case, the tools of investigation used for measuring performance were to determine (1) the ratio of asset liquidation, (2) the return on assets, (3) the return on capital, (4) sales growth, (5) growth in profits, and (6) growth in assets.

Changes in financial structure have been investigated for ten insurance companies for the 1999-2000 period, the period in which these companies were allowed to increase investment through participation in the stock exchange market. These ten companies made use of the liquidity of shareholder equity with the consequence that their financial structure was improved since they were now able to make use of greater amounts of additional capital through the operations of the stock exchange market. This is important because the available liquidity on shareholder's equity had decreased as a consequence of the companies becoming members of the Stock Exchange of Thailand.

This instructive outcome was determined on the basis of the researcher's analysis of six categories of financial ratio for the ten insurance companies under investigation. On this basis it can be concluded that the major insurance companies performed better after becoming members of the Stock Exchange of Thailand. Only one company's performance declined. In stark contrast, two of the ten insurance companies investigated increased their ratios of asset liquidity, seven companies increased their ratios of returns on assets, four companies increased their ratios of returns on equity and another three companies experienced growth in profits.

It is concluded that the stock exchange market has played a major role in tightening up the financial structure of these insurance companies. This positive outcome is contrasted with the inability of these companies to reap additional benefits from increasing investment and other privileges accruing to stock market membership which would presumably conduce to enhancing operational efficiency.