

บทที่ 5

ผลการศึกษา

ในบทนี้จะแสดงผลจากการประมาณค่าพารามิเตอร์ ประสิทธิภาพทางเทคนิคของบริษัท ประกันชีวิต และอัตราส่วนทางการเงิน

5.1 ผลจากการประมาณค่า

จากข้อมูลที่เก็บรวบรวมนำมาประมวลผลเพื่อประมาณค่าพารามิเตอร์ของแบบจำลองตามสมการ (15) และ (16) ซึ่งเป็นข้อมูลของบริษัทประกันชีวิตที่ทำการจดทะเบียนกับกรมการประกันภัยจำนวน 24 บริษัท ตั้งแต่ปี 2542 ถึงปี 2547 จะได้ผลการประมาณค่าพารามิเตอร์ดังแสดงในตารางที่ 5.1

ตารางที่ 5.1 แสดงผลการประมาณค่าพารามิเตอร์ด้วยวิธี Maximum Likelihood

ตัวแปร	พารามิเตอร์	ค่าประมาณ	t-ratio
Production Frontier			
Constant: ค่าคงที่	β_0	41.4167 **	41.00
$\ln X_1$ X_1 = จำนวนพนักงาน	β_1	-2.5752 *	-2.01
$\ln X_2$ X_2 = ค่าจ้างหรือค่า บำเหน็จของบริษัทประกัน ชีวิต	β_2	0.4369	1.27
$\ln X_3$ X_3 = ค่าใช้จ่ายในการ ดำเนินงานและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	β_3	-2.8080*	-5.95
t = ตัวโน้มเวลา	β_4	-0.0180	-0.02

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ ** มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

* มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 90%

ตารางที่ 5.1 (ต่อ)

ตัวแปร	พารามิเตอร์	ค่าประมาณ	t-ratio
$(\ln X_1)^2$	β_5	-0.1654 *	-2.77
$\ln X_1 \ln X_2$	β_6	0.0050	0.30
$\ln X_1 \ln X_3$	β_7	0.2441 *	2.54
$t \ln X_1$	β_8	-0.0629	-1.10
$(\ln X_2)^2$	β_9	0.0164 *	8.61
$\ln X_2 \ln X_3$	β_{10}	-0.0365	-1.70
$t \ln X_2$	β_{11}	0.0288 *	2.34
$(\ln X_3)^2$	β_{12}	0.0684 *	2.25
$t \ln X_3$	β_{13}	-0.0192	-0.28
$(t)^2$	β_{14}	0.0383*	2.35
Inefficiency Effects			
Constant: ค่าคงที่	δ_0	0.2179	1.54
Z_1 = ขนาดของบริษัท	δ_1	-0.4789	-0.24
Z_2 = ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทประกันชีวิต	δ_2	-0.0336	-0.25
Z_1 = จำนวนปีที่ก่อตั้งของบริษัทประกันชีวิต	δ_3	-0.0115*	-2.35
$\sigma^2 = \sigma_v^2 + \sigma_u^2$		0.2531	
$\gamma = \sigma_v^2 / \sigma^2$		0.3861	

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ ** มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

* มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 90%

เมื่อนำผลจากการประมาณค่าตามแบบจำลองฟังก์ชันการผลิต (Production Function) ของธุรกิจประกันชีวิตในรูปแบบลอการิทึมอสมมาตร ทำให้ได้แบบจำลองฟังก์ชันการผลิตดังนี้

$$\begin{aligned}
 \ln Y = & 41.4167 - 2.5752\ln X_1 + 0.4369\ln X_2 - 2.8080\ln X_3 - 0.0180t \\
 & - 0.1654(\ln X_1)^2 + 0.0050\ln X_1 \ln X_2 + 0.2441\ln X_1 \ln X_3 \\
 & - 0.0629t\ln X_1 + 0.0164(\ln X_2)^2 - 0.0365\ln X_2 \ln X_3 \\
 & + 0.0288t\ln X_2 + 0.0684(\ln X_3)^2 - 0.0192t\ln X_3 + 0.0383(t)^2
 \end{aligned}
 \tag{17}$$

จากสมการที่ (17) ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยการผลิตและผลผลิต พบว่า ปัจจัยทางด้านค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จของบริษัทประกันชีวิตที่มีความสัมพันธ์กับเบี้ยประกันรับสุทธิบวกกับรายได้ของบริษัทประกันชีวิตจากการลงทุนอื่นๆ ในทิศทางเดียวกัน และเป็นไปตามสมมติฐานที่วางไว้ ซึ่งเป็นผลมาจากการทำงานของตัวแทนและนายหน้าค้าประกันที่เป็นผู้เข้าถึงผู้ใช้บริการโดยตรง โดยสะท้อนออกมาในรูปของค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ ดังนั้นถ้าบริษัทประกันชีวิตมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เพิ่มมากขึ้น โอกาสที่จะเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทประกันชีวิตได้มากขึ้นเช่นกัน แตกต่างกับจำนวนพนักงานและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายอื่นๆของบริษัทประกันชีวิต ที่มีความสัมพันธ์กับเบี้ยประกันรับสุทธิบวกกับรายได้ของบริษัทประกันชีวิตจากการลงทุนอื่นๆ ในทิศทางตรงกันข้าม และไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่วางไว้ เพราะว่า ปัจจัยด้านพนักงาน เป็นแรงงานหรือผู้ปฏิบัติงานที่เป็นผู้ประสานระหว่างผู้ที่กำหนดนโยบายของบริษัทกับผู้ที่นำนโยบายของบริษัทนั้นคือตัวแทนและนายหน้าค้าประกัน ไปสู่มือของผู้ใช้บริการ ทำให้พนักงานของบริษัทประกันชีวิตจึงไม่มีโอกาสที่จะได้ พบปะกับผู้ใช้บริการโดยตรง จึงเป็นเหตุผลว่าทำไม ความสัมพันธ์ระหว่างจำนวนพนักงานกับเบี้ยประกันรับสุทธิบวกกับรายได้ของบริษัทประกันชีวิตจากการลงทุนอื่นๆ ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่วางไว้ แต่พนักงานก็ยังเป็นปัจจัยที่จะทำให้บริษัทประกันชีวิตมีประสิทธิภาพเพิ่มสูงขึ้นผ่านการทำงาน จัดเตรียมและจัดการเอกสารอย่างเป็นระบบเพื่อให้เกิดความพึงพอใจแก่ผู้ใช้บริการ ทำให้ผู้ใช้บริการมีความมั่นใจและมีความภักดีต่อบริษัท ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่วางไว้ เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายส่วนนี้อาจอยู่ในรูป ค่าทำนุบำรุงรักษาอาคารสำนักงาน ค่าเครื่องเขียนและแบบพิมพ์ ค่าอบรมพนักงานเพื่อเพิ่มศักยภาพให้แก่พนักงานและรวมถึงค่าโฆษณาด้วย ดังนั้นถ้าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพิ่มสูงขึ้น อาจจะไม่ได้ช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทประกันชีวิตในรูปเบี้ยประกันรับสุทธิบวกกับรายได้ของบริษัทประกันชีวิตจากการลงทุนอื่นๆก็ได้ แต่ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เชื่อว่าจะไม่มีความสำคัญ เพราะว่าเป็นค่าใช้จ่ายที่จะช่วยเพิ่มภาพลักษณ์และให้เป็นที่รู้จักและทางเลือกแก่ผู้ใช้บริการ

ผลการประมาณค่าพารามิเตอร์ที่ใช้อธิบายความไม่มีประสิทธิภาพทางเทคนิค

ตามสมการที่ (16) เป็นดังนี้

$$u = 0.2179 - 0.4789Z_1 - 0.0336Z_2 - 0.0115Z_3 \quad (18)$$

จากสมการที่ (18) อธิบายความไม่มีประสิทธิภาพทางเทคนิคของบริษัทประกันชีวิต พบว่า ทิศทางความสัมพันธ์ของตัวแปร ขนาดของบริษัท ส่วนแบ่งตลาด จำนวนปีที่ก่อตั้งของบริษัทประกันชีวิต เป็นไปตามสมมติฐานที่คาดการณ์ไว้ นั่นคือ ขนาดของบริษัทใหญ่ขึ้นจะทำให้ประสิทธิภาพของบริษัทเพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทประกันชีวิตมากขึ้นประสิทธิภาพของบริษัทเพิ่มขึ้น และจำนวนปีที่ก่อตั้งของบริษัทประกันชีวิตมากขึ้นประสิทธิภาพบริษัทเพิ่มขึ้น ดังแสดงในตารางที่ 5.2

ตารางที่ 5.2 ผลการประมาณค่าพารามิเตอร์ที่ใช้อธิบายความไม่มีประสิทธิภาพทางเทคนิค

ตัวแปร	ทิศทางความสัมพันธ์	ความหมาย	ค่าสัมประสิทธิ์
Z_1 = ขนาดของบริษัทประกันชีวิต	ตรงกันข้าม (-)	ขนาดของบริษัทใหญ่ขึ้น → ประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น	-0.4789
Z_2 = ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทประกันชีวิต	ตรงกันข้าม (-)	ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทประกันชีวิตมากขึ้น → ประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น	-0.0336
Z_3 = จำนวนปีที่ก่อตั้งของบริษัทประกันชีวิต	ตรงกันข้าม (-)	จำนวนปีที่ก่อตั้งของบริษัทประกันชีวิตมากขึ้น → ประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น	-0.0115

ที่มา: จากการคำนวณ

5.2 ประสิทธิภาพทางเทคนิคของบริษัทประกันชีวิต

จากการประมาณค่าประสิทธิภาพทางเทคนิคของบริษัทประกันชีวิต พบว่า ตลอดช่วงเวลาที่ทำการศึกษา ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2542 ถึง พ.ศ. 2547 ประสิทธิภาพทางเทคนิคของบริษัทประกันชีวิต เท่ากับร้อยละ 79.98 โดยที่บริษัทที่มีประสิทธิภาพทางเทคนิคดีที่สุด คือ บริษัท อเมริกันอินเตอร์

เนชั่นแนลแอสซัวร์นส์ จำกัด รองลงมา คือ บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด และบริษัท ออยุธยา อลิอันซ์ ซี.พี. ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) มีประสิทธิภาพทางเทคนิค ร้อยละ 96.36 94.28 และ 90.70 ตามลำดับ ส่วนบริษัทที่มีประสิทธิภาพทางเทคนิคต่ำที่สุด คือ บริษัท ไอเอ็นจีประกันชีวิต จำกัด มีประสิทธิภาพทางเทคนิค ร้อยละ 64.36 ดังแสดงในตารางที่ 5.3

และจากการประมาณค่าประสิทธิภาพทางเทคนิคของบริษัทประกันชีวิตของไทยในแต่ละปีพบว่า บริษัท อเมริกันอินเตอร์เนชั่นแนลแอสซัวร์นส์ จำกัด และ บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด เป็นบริษัทที่มีประสิทธิภาพทางเทคนิค ดีสุด 2 ลำดับแรก ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 ถึงปี พ.ศ. 2547 ส่วนบริษัทที่มีประสิทธิภาพทางเทคนิคต่ำที่สุด คือ บริษัท ไอเอ็นจีประกันชีวิต จำกัด (ปี พ.ศ. 2542 และ 2543) บริษัท แอ็ดวานซ์ ไลฟ์ แอสซัวร์นส์ จำกัด (ปี พ.ศ. 2544 และ 2545) และบริษัท เจนเนอราลี่ ประกันชีวิต (ไทยแลนด์) จำกัด (ปี พ.ศ. 2546 และ 2547) ดังแสดงในตารางที่ 5.3

ตารางที่ 5.3 แสดงประสิทธิภาพทางเทคนิคของบริษัทประกันชีวิต

บริษัท	ประสิทธิภาพทางเทคนิค						ค่าเฉลี่ย
	ปี 2542	ปี 2543	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	
AIA	96.62 (1)	96.38 (1)	96.33 (1)	96.56 (1)	96.10 (1)	96.15 (1)	96.36 (1)
TLI	94.17 (2)	94.68 (2)	94.62 (2)	94.08 (2)	94.15 (2)	93.98 (2)	94.28 (2)
AACP	88.11 (7)	91.12 (3)	90.72 (3)	88.16 (9)	92.72 (3)	93.36 (3)	90.70 (3)
MTL	89.14 (4)	89.01 (6)	89.41 (6)	90.05 (5)	89.80 (5)	89.61 (5)	89.50 (4)
MIT	89.54 (3)	89.53 (4)	89.38 (7)	89.68 (7)	89.54 (6)	88.65 (8)	89.39 (5)
OLIC	88.62 (6)	89.38 (5)	90.14 (4)	90.31 (4)	88.67 (8)	88.90 (7)	89.34 (6)
SELIC	88.65 (5)	88.47 (7)	81.93 (10)	89.23 (8)	91.04 (4)	89.95 (4)	88.21 (7)

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: ค่าในวงเล็บ คือลำดับความมีประสิทธิภาพทางเทคนิคของบริษัทประกันชีวิต

ตารางที่ 5.3 (ต่อ)

บริษัท	ประสิทธิภาพทางเทคนิค						ค่าเฉลี่ย
	ปี 2542	ปี 2543	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	
BLA	83.95 (10)	85.83 (9)	89.63 (5)	89.83 (6)	88.55 (5)	89.28 (6)	87.85 (8)
SCNYL	85.35 (8)	86.94 (8)	86.16 (9)	85.49 (10)	84.69 (11)	83.61 (12)	85.38 (9)
TLA	78.76 (15)	77.75 (13)	87.64 (8)	91.28 (3)	88.89 (7)	84.67 (9)	84.83 (10)
SLI	78.77 (14)	81.24 (11)	81.34 (11)	81.37 (12)	77.54 (16)	75.15 (17)	79.23 (11)
MAXLife	77.85 (16)	77.90 (12)	73.45 (17)	72.12 (18)	84.92 (10)	84.52 (10)	78.46 (12)
PTSL	80.66 (13)	76.74 (16)	78.07 (13)	76.92 (14)	71.41 (21)	84.09 (11)	77.98 (13)
FLA	76.85 (17)	72.85 (18)	77.72 (14)	80.01 (13)	80.80 (14)	78.99 (14)	77.87 (14)
SAHA	70.56 (19)	84.23 (10)	78.67 (12)	81.57 (11)	72.68 (19)	74.35 (18)	77.01 (15)
SSLI	75.63 (18)	76.91 (15)	77.13 (15)	74.32 (17)	77.28 (17)	78.05 (15)	76.55 (16)
TPILife	67.67 (22)	72.92 (17)	73.11 (18)	76.59 (15)	81.35 (13)	71.04 (21)	73.78 (17)
ACE	85.33 (9)	66.58 (21)	65.30 (22)	61.68 (23)	72.68 (19)	77.42 (16)	71.50 (18)
ALife	83.70 (11)	71.11 (19)	51.83 (24)	53.55 (24)	80.49 (15)	81.12 (13)	70.30 (19)

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: ค่าในวงเล็บ คือลำดับความมีประสิทธิภาพทางเทคนิคของบริษัทประกันชีวิต

ตารางที่ 5.3 (ต่อ)

บริษัท	ประสิทธิภาพทางเทคนิค (ร้อยละ)						ค่าเฉลี่ย
	ปี 2542	ปี 2543	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	
TCLife	81.00 (12)	64.76 (22)	69.26 (20)	67.70 (22)	73.96 (18)	66.65 (22)	70.56 (20)
MLI	68.03 (21)	76.97 (14)	70.67 (19)	70.57 (19)	70.72 (23)	60.73 (23)	69.62 (21)
KTAL	62.69 (23)	64.36 (23)	63.06 (23)	68.29 (21)	82.13 (12)	72.73 (20)	68.88 (22)
GT	69.48 (20)	68.90 (20)	73.50 (16)	75.55 (16)	59.91 (24)	58.04 (24)	67.56 (23)
INGLife	50.54 (24)	57.81 (24)	65.36 (21)	68.31 (20)	71.34 (22)	72.81 (19)	64.36 (24)
ค่าเฉลี่ย	79.65	79.27	78.93	79.72	81.72	80.58	79.98

ที่มา: จากการคำนวณ

หมายเหตุ: ค่าในวงเล็บ คือลำดับความมีประสิทธิภาพทางเทคนิคของบริษัทประกันชีวิต

5.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ได้นำดัชนีราคามาเป็นตัวปรับเพื่อให้มูลค่าของรายได้ ค่าใช้จ่าย ผลกำไรและสินทรัพย์ของบริษัทประกันชีวิตสามารถเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยกำหนดให้ดัชนีราคาปี 2547 เป็นดัชนีราคาปี

ฐาน

5.3.1 การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

การวิเคราะห์ผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Profit Margin) ตลอดช่วงปี พ.ศ. 2542 ถึง ปี พ.ศ. 2547 ที่ทำการศึกษา พบว่า บริษัทที่มีผลตอบแทนขั้นต้นเฉลี่ยสูงสุดที่สุด คือ บริษัท อเมริกันอินเตอร์เนชั่นแนลแอสซิวรันส์ จำกัด รองลงมา บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด และบริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด มีผลตอบแทนขั้นต้นเฉลี่ยร้อยละ 13.04, 6.58 และ 2.84 ตามลำดับ ส่วนบริษัทที่มีผลตอบแทนขั้นต้นเฉลี่ยต่ำที่สุด คือ บริษัท แอ็ดวานซ์ ไลฟ์ แอสซิวรันส์ จำกัด มีผลตอบแทนขั้นต้นเฉลี่ยร้อยละ -198.34 ดังแสดงในตารางที่ 5.4

ตารางที่ 5.4 แสดงผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Profit Margin) ของบริษัทประกันชีวิต

บริษัท	ผลตอบแทนขั้นต้น (ร้อยละ)						
	ปี 2542	ปี 2543	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ค่าเฉลี่ย
AIA	22.69	11.04	9.86	10.04	12.31	12.28	13.04
TLI	0.86	4.52	7.66	6.22	9.66	10.54	6.58
MTL	2.73	0.30	1.85	3.15	4.16	4.87	2.84
TLA	30.16	-0.08	-6.80	-2.66	2.10	-6.42	2.72
BLA	1.76	2.61	0.65	2.71	3.98	3.29	2.50
OLIC	-0.88	0.27	1.88	0.55	-0.96	1.52	0.40
SCNYL	0.87	-3.56	0.97	1.04	1.53	-2.85	-0.33
MIT	4.62	1.12	-4.50	-3.92	-1.74	-5.17	-1.60
MAXLife	7.34	4.11	-25.22	-8.81	13.83	-3.53	-2.05
TPILife	38.21	-24.56	-12.70	14.94	-8.30	-24.97	-2.90
AACP	-12.69	-7.75	4.85	-11.05	-6.77	-3.45	-6.14
SLI	-11.23	-3.79	-6.91	-4.41	-11.18	-12.51	-8.34
SSLI	1.65	-10.55	-15.79	-20.24	-7.98	-5.64	-9.76
SELIC	0.44	-18.08	-59.56	-12.80	3.83	-2.58	-14.79
SAHA	-26.95	4.23	-5.31	-23.30	-55.40	-23.69	-21.74
FLA	-23.68	-43.00	-28.82	-20.07	-12.40	-18.91	-24.48
KTAL	41.32	-81.47	-75.58	-37.55	8.36	-18.30	-27.20
PTSL	-23.03	-41.87	-38.68	-30.02	-41.70	-14.87	-31.69
GT	-9.20	-46.95	-44.40	-51.29	-57.19	-50.88	-43.32
TCLife	-53.44	-120.39	-136.12	-111.00	36.85	-21.30	-67.57
ACE	80.16	-143.91	-175.34	-115.71	-45.66	-20.00	-70.08
INGLife	-229.15	-139.89	-80.14	-55.28	-34.30	-19.57	-93.05
MLI	34.20	20.69	-111.84	-354.54	-137.36	-54.42	-100.54
ALife	13.48	-358.70	-334.33	-220.97	-230.61	-58.93	-198.34

ที่มา: จากการคำนวณ

การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ตลอดช่วงปี พ.ศ. 2542 ถึง ปี พ.ศ. 2547 ที่ทำการศึกษา พบว่า บริษัทที่มีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเฉลี่ยสูงสุดที่สุด คือ บริษัท อเมริกันอินเตอร์เนชันแนลแอสซิวรันส์ จำกัด รองลงมา บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด และบริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด มีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเฉลี่ยร้อยละ 11.18, 3.90 และ 2.95 ตามลำดับ ส่วนบริษัทที่มีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเฉลี่ยต่ำที่สุด คือ บริษัท แอ็ดวานซ์ ไลฟ์ แอสซิวรันส์ จำกัด มีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเฉลี่ยร้อยละ -199.32 ดังแสดงในตารางที่ 5.5

ตารางที่ 5.5 แสดงผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของบริษัทประกันชีวิต

บริษัท	ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (ร้อยละ)						ค่าเฉลี่ย
	ปี 2542	ปี 2543	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	
AIA	19.60	6.47	8.65	8.91	11.27	12.16	11.18
TLI	0.60	1.23	3.98	4.27	5.75	7.55	3.90
TLA	22.31	0.08	-2.07	-0.73	2.93	-4.50	3.00
MTL	2.73	1.64	1.81	2.22	3.80	5.49	2.95
BLA	1.76	2.22	2.66	3.50	3.17	2.82	2.69
MIT	4.62	1.12	-4.84	-4.20	4.29	5.81	1.13
OLIC	-0.88	0.08	0.34	0.33	0.58	1.79	0.37
TPILife	38.21	-24.56	-12.70	14.94	-8.30	-16.81	-1.54
SCNYL	0.87	-12.13	-5.61	1.49	1.71	-2.82	-2.75
MAXLife	7.34	4.11	-25.25	-8.69	9.59	-7.66	-3.42
AACP	-12.69	-17.30	4.62	-1.74	0.83	-2.81	-4.85
SSLI	1.65	-13.51	-12.87	-12.94	0.11	-6.26	-7.30
SLI	-11.23	-3.79	-6.91	-4.41	-11.19	-12.54	-8.34
SELIC	0.44	-18.08	-59.56	-15.00	10.65	3.17	-13.06
FLA	-23.68	-43.27	-24.05	-18.52	-10.54	-6.85	-21.15
SAHA	-26.95	4.23	-5.31	-23.30	-55.40	-23.10	-21.64
PTSL	-23.03	-38.30	-38.72	-23.39	-13.25	-17.27	-25.66
KTAL	41.32	-79.15	-75.29	-36.28	8.36	-18.30	-26.56

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางที่ 5.5 (ต่อ)

บริษัท	ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (ร้อยละ)						
	ปี 2542	ปี 2543	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ค่าเฉลี่ย
GT	-9.20	-46.95	-44.39	-49.86	-54.95	-49.37	-42.46
ACE	80.16	-164.11	-167.56	-93.55	-37.02	-20.17	-67.04
TCLife	-53.44	-120.09	-136.14	-111.27	39.84	-21.22	-67.05
INGLife	-229.15	-137.23	-79.55	-53.25	-33.62	-19.62	-92.07
MLI	34.20	14.98	-111.84	-352.93	-137.36	-54.36	-101.22
ALife	13.48	-367.04	-334.33	-220.74	-230.61	-56.67	-199.32

ที่มา: จากการคำนวณ

5.3.2 การวิเคราะห์การบริหารจัดการทรัพยากร

การหาอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการบริหารจัดการทรัพยากรของบริษัท ซึ่งตัวทรัพยากรเป็นปัจจัยการผลิตของบริษัทที่มีอยู่อย่างจำกัดจะอย่างไรให้ได้มาซึ่งผลประโยชน์และผลกำไรแก่บริษัท โดยตลอดช่วงปี พ.ศ. 2542 ถึง ปี พ.ศ. 2547 ที่ทำการศึกษา พบว่า บริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยสูงสุดที่สุด คือ บริษัท อเมริกันอินเตอร์เนชั่นแนลแอสซิวรันส์ จำกัด รองลงมา บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด และบริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยร้อยละ 5.02, 2.07 และ 1.12 ตามลำดับ ส่วนบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยต่ำที่สุด คือ บริษัท แอ็ดวานซ์ ไลฟ์ แอสซิวรันส์ จำกัด มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยร้อยละ -51.74 ดังแสดงในตารางที่ 5.6

ตารางที่ 5.6 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA) ของบริษัทประกันชีวิต

บริษัท	ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)						
	ปี 2542	ปี 2543	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ค่าเฉลี่ย
AIA	9.88	4.55	4.02	3.94	3.95	3.77	5.02
TLI	0.27	1.44	2.52	1.97	3.12	3.11	2.07
BLA	0.93	1.30	0.35	1.31	1.53	1.32	1.12

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางที่ 5.6 (ต่อ)

บริษัท	ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)						
	ปี 2542	ปี 2543	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ค่าเฉลี่ย
MTL	0.80	0.09	0.58	1.00	1.20	1.48	0.86
MAXLife	0.71	0.42	-2.72	-0.97	8.68	-2.04	0.68
OLIC	-0.23	0.07	0.48	0.14	-0.23	0.35	0.10
SCNYL	0.32	-1.40	0.39	0.48	0.89	-2.08	-0.23
TLA	4.25	-0.01	-2.32	-2.21	1.10	-2.24	-0.24
MIT	1.17	0.29	-1.10	-1.10	-0.46	-1.11	-0.38
TPILife	2.30	-2.02	-1.28	1.04	-0.50	-2.22	-0.45
SLI	-3.52	-1.35	-2.37	-1.84	-3.73	-3.77	-2.76
SSLI	0.32	-2.74	-4.26	-4.75	-2.74	-2.62	-2.80
AACP	-5.87	-4.53	2.68	-5.11	-3.42	-1.57	-2.97
SELIC	0.14	-4.77	-23.62	-5.49	1.03	-0.62	-5.56
ACE	31.90	-8.07	-13.48	-20.06	-18.82	-15.77	-7.38
PTSL	-5.58	-11.49	-11.00	-10.52	-14.95	-4.55	-9.68
FLA	-8.72	-19.53	-16.42	-13.67	-6.42	-8.41	-12.19
SAHA	-7.02	1.53	-2.95	-18.75	-42.79	-13.86	-13.98
MLI	1.90	0.95	-4.15	-33.43	-42.39	-35.44	-18.76
GT	-1.49	-11.17	-16.16	-16.09	-41.20	-31.21	-19.55
KTAL	7.33	-44.87	-46.52	-28.94	5.61	-10.14	-19.59
TCLife	-17.30	-28.17	-77.77	-34.64	8.04	-12.55	-27.07
INGLife	-71.12	-76.83	-51.34	-46.10	-26.76	-12.23	-47.40
ALife	0.75	-11.29	-48.49	-148.87	-86.83	-15.70	-51.74

ที่มา: จากการคำนวณ

4.3.3 การวิเคราะห์ผลตอบแทนของเงินทุนในการดำเนินกิจกรรม

การหาอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) เป็นอัตราส่วนที่แสดงผลตอบแทนของเงินทุนที่เจ้าของเงินทุน(อาจอยู่ในรูปของเจ้าหนี้หรือเจ้าของกิจการ) ใช้ไปในการดำเนินกิจกรรมของบริษัทประกันชีวิตและควรจะได้รับ โดยตลอดช่วงปี พ.ศ. 2542 ถึง ปี พ.ศ. 2547 ที่ทำการศึกษา พบว่า บริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยสูงสุด คือ บริษัท อเมริกันอินเตอร์เนชั่นแนลแอสซิวรันส์ จำกัด รองลงมา บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด และบริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยร้อยละ 4.26, 1.25 และ 1.22 ตามลำดับ ส่วนบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุด คือ บริษัท แอ็ดวานซ์ ไลฟ์ แอสซิวรันส์ จำกัด มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยร้อยละ -51.66 ดังแสดงในตารางที่ 5.7

ตารางที่ 5.7 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) ของบริษัทประกันชีวิต

บริษัท	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)						ค่าเฉลี่ย
	ปี 2542	ปี 2543	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	
AIA	8.54	2.67	3.53	3.49	3.62	3.74	4.26
BLA	0.93	1.10	1.44	1.70	1.22	1.13	1.25
TLI	0.19	0.39	1.31	1.35	1.86	2.23	1.22
MTL	0.80	0.51	0.57	0.70	1.09	1.67	0.89
TLA	3.14	0.01	-0.71	-0.60	1.54	-1.57	0.30
MIT	1.17	0.29	-1.19	-1.18	1.12	1.25	0.24
OLIC	-0.23	0.02	0.09	0.08	0.14	0.41	0.09
MAXLife	0.71	0.42	-2.72	-0.95	6.02	-4.41	-0.16
TPILife	2.30	-2.02	-1.28	1.04	-0.50	-1.50	-0.33
SCNYL	0.32	-4.77	-2.27	0.69	0.99	-2.05	-1.18
SSLI	0.32	-3.51	-3.47	-3.03	0.04	-2.90	-2.09
AACP	-5.87	-10.12	2.55	-0.80	0.42	-1.28	-2.52
SLI	-3.52	-1.35	-2.37	-1.84	-3.73	-3.78	-2.77
SELIC	0.14	-4.77	-23.62	-6.43	2.85	0.77	-5.18

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางที่ 5.7 (ต่อ)

บริษัท	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)						
	ปี 2542	ปี 2543	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ค่าเฉลี่ย
ACE	31.90	-9.20	-12.88	-16.22	-15.26	-15.91	-6.26
PTSL	-5.58	-10.51	-11.01	-8.20	-4.75	-5.29	-7.56
FLA	-8.72	-19.65	-13.70	-12.62	-5.46	-3.04	-10.53
SAHA	-7.02	1.53	-2.95	-18.75	-42.79	-13.52	-13.92
MLI	1.90	0.69	-4.15	-33.27	-42.39	-35.40	-18.77
GT	-1.49	-11.17	-16.15	-15.64	-39.58	-30.29	-19.05
KTAL	7.33	-43.59	-46.33	-27.96	5.61	-10.14	-19.18
TCLife	-17.30	-28.10	-77.79	-34.73	8.69	-12.50	-26.95
INGLife	-71.12	-75.37	-50.96	-44.42	-26.22	-12.27	-46.73
ALife	0.75	-11.56	-48.49	-148.72	-86.83	-15.10	-51.66

ที่มา: จากการคำนวณ