

เถกิงศักดิ์ ชัยชาญ : นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน การจัดการเงินทุนหมุนเวียน
และความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (WORKING CAPITAL MANAGEMENT POLICY,
WORKING CAPITAL MANAGEMENT AND PROFITABILITY OF LISTED
COMPANIES IN STOCK EXCHANGE OF THAILAND (SET) AND MARKET FOR
ALTERNATIVE INVESTMENT (mai)

อาจารย์ที่ปรึกษา : ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศรียา วิจิตรเสถียร, 191 หน้า

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างนโยบายการบริหารเงินทุน
หมุนเวียน การจัดการเงินทุนหมุนเวียน และความสามารถในการทำกำไร โดยมีบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้น
กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน เป็นกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 493 บริษัท เก็บรวบรวมข้อมูลทศวรรษ
ระหว่าง พ.ศ. 2556 ถึง 2560 นำข้อมูลมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน
ประกอบด้วย 1) การแบ่งกลุ่มข้อมูลแบบเคมีน เพื่อแบ่งกลุ่มนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน
เป็น 3 รูปแบบ 2) การวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบ
ของนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน องค์ประกอบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียน และ
องค์ประกอบของความสามารถในการทำกำไร และ 3) การวิเคราะห์แบบจำลองสมการโครงสร้าง
เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของนโยบายการบริหาร เงินทุนหมุนเวียน การจัดการเงินทุนหมุนเวียน และ
ความสามารถในการทำกำไรรวมกันเป็นระบบ โดยมีตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาเป็น นโยบาย
การบริหารเงินทุนหมุนเวียน การจัดการเงินทุนหมุนเวียน และความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาพบว่า การแบ่งกลุ่มข้อมูลแบบเคมีนสามารถแบ่งบริษัทตามรูปแบบนโยบาย
ได้ครอบคลุมทั้ง 3 รูปแบบ โดยบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ทั้งสองประเภท ส่วนใหญ่เลือกใช้
นโยบาย แบบอนุรักษ์นิยมและแบบปานกลาง ขณะที่ในภาพรวมองค์ประกอบของนโยบายการ
บริหาร เงินทุนหมุนเวียนทั้งด้านการลงทุนเงินทุนหมุนเวียน และด้านการจัดหาเงินทุนหมุนเวียน
และองค์ประกอบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียน ทั้งระยะเวลาเฉลี่ยเก็บหนี้ ระยะเวลาเฉลี่ยเก็บ
สินค้า ระยะเวลาเฉลี่ย ชำระหนี้ และวงจรเงินสด มีความสัมพันธ์กับองค์ประกอบของความสามารถ
ทำกำไร ทั้งกับอัตราผลตอบแทนขั้นต้นต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม
และสำหรับแบบจำลองสมการโครงสร้างของนโยบายการบริหารเงินทุนหมุน การจัดการเงินทุน
หมุนเวียน และ ความสามารถในการทำกำไร มีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ซึ่งพิจารณา
จากค่าดัชนี ความสอดคล้องดังนี้ $\chi^2/df = 1.720$, CFI = 0.991, TLI = 0.974, RMSEA = 0.038 SRMR =
0.030 โดยพบว่านโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อความสามารถ

ทำกำไร การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลทางตรงเชิงลบต่อความสามารถทำกำไร ด้วยขนาดอิทธิพล เท่ากับ 0.369 และ -0.374 ตามลำดับ ขณะที่นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลทางอ้อม ต่อความสามารถในการทำกำไรผ่านการจัดการเงินทุนหมุนเวียน แต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ



สาขาวิชาเทคโนโลยีการจัดการ
ปีการศึกษา 2562

ลายมือชื่อ กมลศักดิ์ อัยฮาม
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา Gayathri

TAKERNGSAK CHAICHAN : WORKING CAPITAL MANAGEMENT POLICY, WORKING CAPITAL MANAGEMENT AND PROFITABILITY OF LISTED COMPANIES IN STOCK EXCHANGE OF THAILAND (SET) AND MARKET OF ALTERNATIVE INVESTMENT (mai). THESIS ADVISOR : ASST.PROF.SAREEYA WICHITSATHIAN, Ph.D., 191 PP.

WORKING CAPITAL MANAGEMENT POLICY / WORKING CAPITAL MANAGEMENT / PROFITABILITY

The objective of this research was to study the relationship between working capital management policy, working capital management and profitability. The samples used in the study were 493 companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET) and the Market for Alternative Investment (MAI), excluding financial business industry groups. The secondary data collected between 2013 to 2017 were analyzed using descriptive statistics and inferential statistics. The data analysis was conducted as follows: 1) K-means clustering algorithm was used to divide company groups into 3 types based on the type of working capital management policy; 2) Simple regression analysis was used to study the relationship between the components of working capital management policies, components of working capital management and the composition of profitability; and 3) Structural equation models were used to study the relationship of capital management policy, working capital management and the ability to make profit together into a system. Independent variables consisted of working capital management policy, working capital management and profitability.

The results showed that k-means clustering algorithm was able to divide company groups covering all 3 forms according to the policies used. Most of both company groups in the stock market chose to use conservative and moderate policies. Overall, the components of working capital management policies including working capital investment and working capital financing as well as components of working capital management including average collection period, average inventory period, average payable period and cash conversion cycle. All of those were related to the composition of profitability, both with Gross Operating Profit and Return on Assets. The structural equation modeling of capital management policies, working capital management, and profitability was valid and well fitted to empirical data, as presented in the consistency index as follows: $\chi^2/df = 1.720$, CFI = 0.991, TLI = 0.974, RMSEA = 0.038, SRMR = 0.030. It was found that working capital management policies had a direct positive effect on profitability while working capital management had a direct negative effect on profitability with the effect size of 0.369 and -0.374 respectively. Working capital management policy had an indirect effect on the profitability through working capital management but it was not statistically significant.

School of Management Technology

Academic Year 2019

Student's Signature

Advisor's Signature

Takerngsak Chaidan
Sany