



อิทธิพลของความสามารถทางการเงินและสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่อง
ต่อผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม
ในจังหวัดสุพรรณบุรี ตามมุมมองของผู้ประกอบการ
THE INFLUENCE OF FINANCIAL CAPABILITY AND LIQUIDITY MANAGEMENT
COMPETENCY ON THE PERFORMANCE OF SMALL AND MEDIUM
ENTERPRISES IN SUPHANBURI PROVINCE FROM
THE ENTREPRENEURS' PERSPECTIVE

จุฑารัตน์ จิวสง่า และปฐมพงศ์ กุกแก้ว*

Jutarat Jewsanga and Pathompong Kookkaew

คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

Faculty of Business Administration and Information Technology,

Rajamangala University of Technology Suvarnabhumi

*Corresponding Author E-mail: pathompong.k@rmutsb.ac.th

Received November 10, 2025; Revised March 23, 2026; Accepted March 26, 2026

บทคัดย่อ

บทความวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของความสามารถทางการเงินและสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องต่อผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ในจังหวัดสุพรรณบุรี ตามมุมมองของผู้ประกอบการ การวิจัยใช้ระเบียบวิธีเชิงปริมาณ กลุ่มตัวอย่าง คือ ผู้ประกอบการ SMEs ในจังหวัดสุพรรณบุรี จำนวน 220 ราย ได้จากการคำนวณด้วยโปรแกรม G*Power และใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบชั้นภูมิ เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยคือแบบสอบถาม วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ความถี่ ร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณด้วยวิธี Enter

ผลการวิจัยพบว่า 1) ความสามารถทางการเงินด้านความรู้ทางการเงิน ความมั่นใจทางการเงิน และการตัดสินใจทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ SMEs อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยโมเดลสามารถอธิบายความแปรปรวนของผลการดำเนินงานได้ร้อยละ 61.40 ($R^2 = 0.614$) และมีค่า Adjusted R^2 เท่ากับ 0.607 และ 2) สมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องด้านการบริหารเงินสด การบริหารลูกหนี้ และการบริหารสินค้าคงคลังมีอิทธิพลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ SMEs ขณะที่การบริหารเจ้าหนี้มีอิทธิพลเชิงลบต่อผลการดำเนินงาน โดยโมเดลสามารถอธิบายความแปรปรวนของผลการดำเนินงานได้ร้อยละ 57.60 ($R^2 = 0.576$) และมีค่า Adjusted R^2 เท่ากับ 0.568 ผลการวิจัยนี้สามารถใช้เป็นข้อมูลเชิงประจักษ์สำหรับหน่วยงานภาครัฐ สถาบันการศึกษา และผู้ประกอบการในการพัฒนาศักยภาพด้านการเงินและการบริหารสภาพคล่องของ SMEs เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันและความยั่งยืนทางธุรกิจในระยะยาว

คำสำคัญ: ความสามารถทางการเงิน, สมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่อง, ผลการดำเนินงาน, วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, ผู้ประกอบการ

Abstract

This research aimed to examine the influence of financial capability and liquidity management competency on the performance of small and medium enterprises (SMEs) in Suphanburi Province from the entrepreneurs' perspective. A quantitative research approach was employed. The sample consisted of 220 SME entrepreneurs in Suphanburi Province, determined using the G*Power program and selected through stratified random sampling. The research instrument was a questionnaire. Data were analyzed using descriptive statistics, including frequency, percentage, mean, and standard deviation, as well as inferential statistics using multiple regression analysis with the Enter method.

The results revealed that 1) financial capability, including financial literacy, financial confidence, and financial decision-making, had a positive and statistically significant influence on SME performance, explaining 61.40% of the variance ($R^2 = 0.614$) with an adjusted R^2 of 0.607. 2) Liquidity management competency, including cash management, accounts receivable management, and inventory management, had a positive influence on SME performance, whereas accounts payable management showed a negative influence. The model explained 57.60% of the variance ($R^2 = 0.576$) with an adjusted R^2 of 0.568. These findings provide empirical evidence that can be utilized by policymakers, educational institutions, and entrepreneurs to enhance financial capability and liquidity management practices in SMEs, thereby strengthening business competitiveness and long-term sustainability.

Keywords: Financial capability, Liquidity management competency, Performance, Small and medium enterprises, Entrepreneurs

บทนำ

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small and Medium Enterprises: SMEs) เป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ โดยเฉพาะในประเทศกำลังพัฒนาอย่างประเทศไทยที่มีสัดส่วนธุรกิจ SMEs สูงในระบบเศรษฐกิจ จุดเด่นของ SMEs คือความยืดหยุ่นและความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งความสามารถในการตอบสนองต่อความต้องการของตลาดได้อย่างรวดเร็ว (Tambunan, 2009) นอกจากนี้ SMEs ยังมีบทบาทสำคัญต่อการสร้างการจ้างงาน การกระจายรายได้ และการพัฒนาเศรษฐกิจระดับชุมชน (OECD, 2017) สำหรับจังหวัดสุพรรณบุรี SMEs ถือเป็นกลไกสำคัญของเศรษฐกิจในพื้นที่ โดยข้อมูลจากสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) (2567) ระบุว่าผู้ประกอบการ SMEs จำนวน 26,934 ราย สามารถสร้างการจ้างงานได้มากกว่า 88,895 คน อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการจำนวนหนึ่งยังเผชิญข้อจำกัดด้านสภาพคล่องทางการเงิน และมีภาระหนี้สินเฉลี่ยประมาณ 11 ล้านบาทต่อราย ซึ่งสะท้อนถึงความท้าทายในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและการรักษาสถิติของกระแสเงินสดในธุรกิจ



แนวคิดการบริหารทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) อธิบายว่าการบริหารองค์ประกอบของเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ เงินสด ลูกหนี้ เจ้าหนี้ และสินค้าคงคลัง อย่างมีประสิทธิภาพ จะช่วยให้ธุรกิจสามารถรักษาสภาพคล่อง ลดความเสี่ยงทางการเงิน และเพิ่มโอกาสในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง (Gitman & Zutter, 2018; Brigham & Houston, 2019) ในทางตรงกันข้าม หากธุรกิจขาดสภาพคล่องหรือบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างไม่มีประสิทธิภาพ อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและความอยู่รอดของธุรกิจในระยะยาว (Atrill, 2017) ขณะเดียวกัน ความสามารถทางการเงินของผู้ประกอบการซึ่งประกอบด้วยความรู้ทางการเงิน ทักษะการจัดการทางการเงิน ความมั่นใจทางการเงิน และการตัดสินใจทางการเงินมีบทบาทสำคัญต่อการวางแผนและการบริหารทรัพยากรทางการเงินของธุรกิจ (Lusardi, 2019; Sudewi & Dewi, 2022) รวมทั้งเชื่อมโยงกับสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องของกิจการ เช่น การบริหารเงินสด ลูกหนี้ เจ้าหนี้ และสินค้าคงคลัง ซึ่งเป็นกลไกสำคัญในการรักษาเสถียรภาพทางการเงินขององค์กร

อย่างไรก็ตาม งานวิจัยที่ผ่านมาโดยส่วนใหญ่ศึกษาปัจจัยด้านความสามารถทางการเงินหรือการบริหารเงินทุนหมุนเวียนแยกเป็นรายองค์ประกอบ ขณะที่การศึกษาแบบบูรณาการบทบาทของความสามารถทางการเงินของผู้ประกอบการร่วมกับสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องของกิจการเพื่ออธิบายผลการดำเนินงานของ SMEs ยังมีจำนวนจำกัด โดยเฉพาะในบริบทของธุรกิจระดับพื้นที่ (สมทรง คันธณี และคณะ, 2565; จินดา ทับทิมดี, 2567) ทำให้ช่องว่างขององค์ความรู้ (Research Gap) ที่สำคัญจึงอยู่ที่การศึกษาความสัมพันธ์เชิงบูรณาการระหว่างความสามารถทางการเงินของผู้ประกอบการและสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องของกิจการ ซึ่งอาจเป็นกลไกสำคัญในการช่วยลดความเสี่ยงจากภาระหนี้สินและเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงินของธุรกิจ SMEs ดังนั้น งานวิจัยนี้จึงมุ่งศึกษาความสามารถทางการเงินและสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในจังหวัดสุพรรณบุรี ตามมุมมองของผู้ประกอบการ เพื่อสร้างองค์ความรู้เชิงประจักษ์เกี่ยวกับบทบาทของศักยภาพทางการเงินของผู้ประกอบการและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจ ซึ่งสามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาศักยภาพด้านการเงินของผู้ประกอบการ เสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารสภาพคล่อง และช่วยลดความเสี่ยงจากภาระหนี้สินของ SMEs ในระดับพื้นที่ได้อย่างเป็นรูปธรรม

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของความสามารถทางการเงินต่อผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ในจังหวัดสุพรรณบุรี ตามมุมมองของผู้ประกอบการ
2. เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องต่อผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ในจังหวัดสุพรรณบุรี ตามมุมมองของผู้ประกอบการ



การทบทวนวรรณกรรม

1. แนวคิด ทฤษฎีเกี่ยวกับความสามารถทางการเงิน

ความสามารถทางการเงินเป็นองค์ประกอบสำคัญที่สะท้อนศักยภาพของผู้ประกอบการในการบริหารทรัพยากรทางการเงินให้เกิดประสิทธิภาพ ครอบคลุมความรู้ทางการเงิน ทักษะการจัดการ ความมั่นใจ และการตัดสินใจทางการเงิน (Lusardi & Mitchell, 2014) ผู้ประกอบการที่มีความสามารถทางการเงินสูงจะสามารถวางแผนและบริหารกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพส่งผลให้ผลการดำเนินงานของธุรกิจดีขึ้น งานวิจัยของ Yakob et al. (2021) และ Sudewi and Dewi (2022) พบว่าความรู้และทักษะทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพการดำเนินธุรกิจของ SMEs เมื่อพิจารณาเชิงสังเคราะห์ งานวิจัยส่วนใหญ่ชี้ให้เห็นว่าความสามารถทางการเงินของผู้ประกอบการเกิดจากการบูรณาการของความรู้ ทักษะ ความมั่นใจ และการตัดสินใจทางการเงิน ซึ่งร่วมกันกำหนดประสิทธิภาพในการบริหารทรัพยากรทางการเงินของธุรกิจ (OECD, 2020) ทั้งนี้แนวคิดดังกล่าวสอดคล้องกับทฤษฎีทุนมนุษย์ที่อธิบายว่าความรู้และทักษะเป็นทุนที่สามารถพัฒนาได้และส่งผลกระทบต่อผลลัพธ์ทางเศรษฐกิจขององค์กร (Becker, 1964) โดยในการวิจัยนี้ ความสามารถทางการเงิน ประกอบด้วย 4 องค์ประกอบ ได้แก่ ความรู้ทางการเงิน ทักษะการจัดการทางการเงิน ความมั่นใจทางการเงิน และการตัดสินใจทางการเงิน ซึ่งใช้เป็นตัวชี้วัดศักยภาพทางการเงินของผู้ประกอบการ SMEs

2. แนวคิด ทฤษฎีเกี่ยวกับสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่อง

สมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องเป็นกลไกสำคัญที่ช่วยให้ธุรกิจสามารถดำเนินกิจการได้อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่ม SMEs ที่มีข้อจำกัดด้านเงินทุน ซึ่งแนวคิดการบริหารทุนหมุนเวียนอธิบายว่าการบริหารเงินสด ลูกหนี้ เจ้าหนี้ และสินค้าคงคลังอย่างเหมาะสมจะช่วยสร้างสมดุลระหว่างสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไร (Gitman & Zutter, 2018; Brigham & Houston, 2019) แนวคิดดังกล่าวสอดคล้องกับทฤษฎีความพึงพอใจในการถือครองสภาพคล่องของ Keynes (1936) และทฤษฎีลำดับความชอบทางการเงินของ Myers and Majluf (1984) ซึ่งอธิบายว่าการมีสภาพคล่องที่เพียงพอจะช่วยลดความเสี่ยงทางการเงินและการพึ่งพาแหล่งเงินทุนภายนอก งานวิจัยของ Ahmed and Mwangi (2022) และ Aguilar et al. (2024) ยังพบว่าการบริหารองค์ประกอบของเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของ SMEs โดยในการวิจัยนี้ สมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องพิจารณาจากการบริหารเงินสด ลูกหนี้ เจ้าหนี้ และสินค้าคงคลัง ซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักของเงินทุนหมุนเวียน

3. แนวคิด ทฤษฎีเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของธุรกิจสะท้อนประสิทธิภาพในการใช้ทรัพยากรขององค์กร โดยแนวคิด Balanced Scorecard เสนอให้ประเมินผลในหลายมิติ ได้แก่ การเงิน ลูกค้า กระบวนการภายใน และการเรียนรู้และเติบโต (Kaplan & Norton, 1992) อย่างไรก็ตาม สำหรับธุรกิจ SMEs ตัวชี้วัดด้านการเงิน เช่น ความสามารถในการทำกำไรและการเติบโตของยอดขายถือเป็นตัวชี้วัดสำคัญของผลการดำเนินงาน (Orobio et al., 2020; Widhiastuti et al., 2025)

4. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

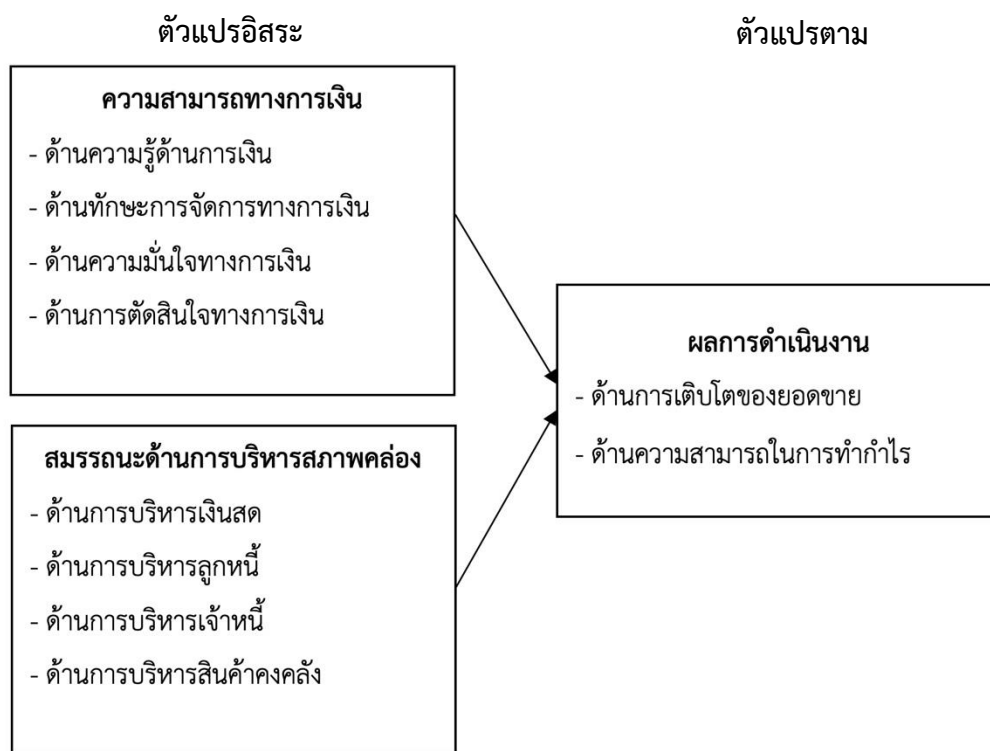
งานวิจัยที่ผ่านมาแสดงให้เห็นว่าความสามารถทางการเงินของผู้ประกอบการช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารธุรกิจและส่งผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ SMEs โดยผู้ประกอบการ



ที่มีความรู้ ความมั่นใจ และทักษะทางการเงินสูงจะสามารถวางแผน ควบคุมต้นทุน และตัดสินใจทางธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ (Yakob et al., 2021; Sudewi & Dewi, 2022; Imjai et al., 2025) ขณะเดียวกัน สมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องด้านการบริหารเงินสด ลูกหนี้ เจ้าหนี้ และสินค้าคงคลังยังช่วยเพิ่มสภาพคล่องและลดความเสี่ยงทางการเงินของธุรกิจ (Ahmed & Mwangi, 2022; Aguilar et al., 2024; Ramadan et al., 2024) ดังนั้น จากการสังเคราะห์แนวคิดและงานวิจัยดังกล่าว จึงสามารถสรุปได้ว่า ความสามารถทางการเงินของผู้ประกอบการและสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลต่อผลการดำเนินงานของ SMEs

กรอบแนวคิดการวิจัย

จากการทบทวนวรรณกรรม แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้สังเคราะห์ตัวแปรและกำหนดกรอบแนวคิดการวิจัย ซึ่งพัฒนาจากแนวคิดความสามารถทางการเงิน (Lusardi & Mitchell, 2014) แนวคิดการบริหารทุนหมุนเวียน (Brigham & Houston, 2019) และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (Yakob et al., 2021; Sudewi & Dewi, 2022; Ahmed & Mwangi, 2022; Aguilar et al., 2024; Ramadan et al., 2024; Imjai et al., 2025) ดังแสดงในแผนภาพที่ 1



แผนภาพที่ 1 แสดงกรอบแนวคิดในการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมีพื้นที่การวิจัยในจังหวัดสุพรรณบุรี ประชากร คือ ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) จำนวน 26,934 ราย (สสว., 2567) กลุ่มตัวอย่างจำนวน 220 ราย คำนวณโดยใช้โปรแกรม G*Power ($\alpha = 0.05$, Power = 0.95, Effect Size = 0.15) ได้ขนาดตัวอย่าง 211 ตัวอย่าง และเพิ่มอีกร้อยละ 5 เพื่อป้องกันความไม่สมบูรณ์ของแบบสอบถาม ผู้วิจัยใช้การสุ่มตัวอย่างแบบชั้นภูมิ (Stratified Random Sampling) โดยกำหนดชั้นภูมิตามประเภทของกิจการ เพื่อให้กลุ่มตัวอย่างสะท้อนโครงสร้างของประชากรได้อย่างเหมาะสม ได้แก่ กิจการการผลิต 31 ราย กิจการค้าปลีก 104 ราย กิจการค้าส่ง 13 ราย และกิจการบริการ 72 ราย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ แบบสอบถาม ประกอบด้วย 4 ส่วน ได้แก่ 1) ข้อมูลทั่วไปของกิจการ 2) ความสามารถทางการเงิน 3) สมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่อง และ 4) ผลการดำเนินงานของ SMEs โดยใช้มาตรวัดแบบลิเคิร์ต 5 ระดับ ได้แก่ 4.21–5.00 = มากที่สุด, 3.41–4.20 = มาก, 2.61–3.40 = ปานกลาง, 1.81–2.60 = น้อย และ 1.00–1.80 = น้อยที่สุด ผู้วิจัยได้ตรวจสอบและปรับปรุงข้อคำถามตามกรอบแนวคิดการวิจัยและข้อเสนอแนะของผู้ทรงคุณวุฒิ 3 ท่าน เพื่อให้ข้อคำถามสะท้อนมิติของตัวแปรได้อย่างชัดเจนและลดความซ้ำซ้อนของเนื้อหา โดยมีค่าดัชนีความสอดคล้องของข้อคำถาม (IOC) อยู่ระหว่าง 0.67–1.00 ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้ จากนั้นนำแบบสอบถามไปทดสอบความเชื่อมั่นด้วย Cronbach's Alpha พบว่า มีค่าความเชื่อมั่นรายด้านอยู่ระหว่าง 0.982–0.983 และทั้งฉบับเท่ากับ 0.983 ซึ่งสะท้อนถึงความสอดคล้องภายในของข้อคำถามในระดับสูง (≥ 0.70) (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2559) ซึ่งค่าความเชื่อมั่นในระดับสูงเนื่องมาจากข้อคำถามได้รับการพัฒนาจากกรอบแนวคิดและงานวิจัยที่มีโครงสร้างตัวแปรชัดเจน และผ่านการตรวจสอบโดยผู้ทรงคุณวุฒิก่อนนำไปเก็บข้อมูลจริง ทั้งนี้ เครื่องมือวิจัยพัฒนาจากกรอบแนวคิดเชิงทฤษฎีและตัวแปรที่ได้รับการยอมรับในงานวิจัยก่อนหน้านี้ จึงมุ่งตรวจสอบความตรงของเนื้อหาและความเชื่อมั่นของเครื่องมือเป็นหลัก โดยงานวิจัยได้รับการรับรองจริยธรรมการวิจัยในมนุษย์จากคณะกรรมการจริยธรรมการวิจัย มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุพรรณภูมิ (หมายเลขรับรอง: IRB-RUS-2568-055)

การเก็บรวบรวมข้อมูลดำเนินการระหว่างเดือนมิถุนายน - สิงหาคม พ.ศ. 2568 โดยผู้วิจัยแจกแบบสอบถามด้วยตนเอง และวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าความถี่ ร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ด้วยวิธี Enter

ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไป พบว่า ผู้ประกอบการ SMEs ในจังหวัดสุพรรณบุรีส่วนใหญ่มีระยะเวลาประกอบกิจการอยู่ในช่วงเริ่มต้นกิจการถึงระยะเวลา 10 ปี จำนวน 138 ราย คิดเป็นร้อยละ 62.73 ประกอบกิจการการค้าปลีก จำนวน 104 ราย คิดเป็นร้อยละ 47.30 และมีรายได้เฉลี่ยต่อปีน้อยกว่า 500,000 บาท จำนวน 96 ราย คิดเป็นร้อยละ 43.60 แสดงให้เห็นว่า SMEs ในจังหวัดสุพรรณบุรีส่วนใหญ่อยู่ในช่วงการเติบโตและดำเนินธุรกิจในลักษณะการค้าขายและบริการภายในชุมชน ซึ่งอาจมีข้อจำกัดด้านเงินทุนและสภาพคล่องทางการเงิน

ผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นในภาพรวมเกี่ยวกับความสามารถทางการเงิน สมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่อง และผลการดำเนินงานของ SMEs ดังแสดงในตารางที่ 1



ตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับความสามารถทางการเงิน สมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่อง และผลการดำเนินงาน (n = 220)

ตัวแปร	$\bar{X}$	S.D.	ระดับความคิดเห็น	ลำดับที่
1. ความสามารถทางการเงิน	4.12	0.66	มาก	2
2. สมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่อง	4.16	0.65	มาก	1
3. ผลการดำเนินงาน	4.02	0.75	มาก	3
โดยรวม	4.10	0.69	มาก	

จากตารางที่ 1 พบว่า ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับความสามารถทางการเงิน สมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่อง และผลการดำเนินงานโดยรวม อยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 4.10$, S.D. = 0.69) เมื่อพิจารณาแต่ละตัวแปร โดยเรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อย พบว่า สมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุด อยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 4.16$, S.D. = 0.65) รองลงมาคือ ความสามารถทางการเงิน มีค่าเฉลี่ยอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 4.12$, S.D. = 0.66) และผลการดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ยอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 4.02$, S.D. = 0.75) ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าผู้ประกอบการมีการบริหารการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถรักษาสภาพคล่องของกิจการให้ดำเนินงานได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่อง

ผลการทดสอบสมมติฐาน

ผู้วิจัยได้ตรวจสอบข้อตกลงเบื้องต้นของข้อมูลก่อนการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ พบว่า ตัวแปรอิสระมีการแจกแจงอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้ โดยค่าความเบ้ (Skewness) อยู่ระหว่าง -0.33 ถึง -0.84 และค่าความโด่ง (Kurtosis) อยู่ระหว่าง -1.04 ถึง 0.47 ซึ่งอยู่ในช่วงที่เหมาะสมตามเกณฑ์ของ Kline (2011) ที่กำหนดไว้ในช่วง ± 3 และ ± 10 ตามลำดับ นอกจากนี้ ตรวจสอบปัญหา Multicollinearity พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระอยู่ระหว่าง 0.71 ถึง 0.85 ขณะที่ค่า Tolerance อยู่ระหว่าง 0.19–0.41 และค่า VIF อยู่ระหว่าง 2.65–5.37 ซึ่งอยู่ในเกณฑ์มาตรฐานที่ยอมรับได้ ทั้งนี้ หากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในระดับค่อนข้างสูง แต่ค่า Tolerance และ VIF อยู่ในเกณฑ์มาตรฐาน แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีปัญหา Multicollinearity ที่รุนแรง (Gujarati and Porter, 2009) และเมื่อตรวจสอบความอิสระของค่าคลาดเคลื่อน พบว่าค่า Durbin-Watson เท่ากับ 1.74 และ 1.96 ซึ่งอยู่ในช่วงที่เหมาะสม (กลยา วาณิชย์บัญชา, 2559) จึงสรุปได้ว่าข้อมูลมีความเหมาะสมสำหรับการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ดังแสดงในตารางที่ 2–3

ตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์อิทธิพลของความสามารถทางการเงินต่อผลการดำเนินงานของ SMEs

ความสามารถทางการเงิน	ผลการดำเนินงานของ SMEs			t	p
	B	SE	β		
ค่าคงที่ (a)	0.219	0.213		1.025	0.306
ด้านความรู้ด้านการเงิน	0.256	0.084	0.262	3.067	0.002**
ด้านทักษะการจัดการทางการเงิน	0.019	0.099	0.019	0.189	0.850



ความสามารถทางการเงิน	ผลการดำเนินงานของ SMEs			t	p
	B	SE	β		
ด้านความมั่นใจทางการเงิน	0.295	0.088	0.273	3.346	0.001**
ด้านการตัดสินใจทางการเงิน	0.348	0.075	0.310	4.657	0.000***
R = 0.784, R ² = 0.614, Adjust R ² = 0.607, Durbin-Watson = 1.735					
Std. Error of the Estimate (S.E) = 0.471 F = 85.496 p-value = 0.000***					

** p < 0.01, *** p < 0.001

จากตารางที่ 2 ผู้วิจัยนำตัวแปรความสามารถทางการเงินทั้ง 4 ด้าน มาวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของ SMEs ในจังหวัดสุพรรณบุรี ตามมุมมองของผู้ประกอบการ พบว่าด้านความรู้ทางการเงิน ด้านความมั่นใจทางการเงิน และด้านการตัดสินใจทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ SMEs อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ด้านทักษะการจัดการทางการเงินไม่มีอิทธิพล โดยด้านการตัดสินใจทางการเงินมีอิทธิพลมากที่สุด ($\beta = 0.310$) รองลงมา คือ ด้านความมั่นใจทางการเงิน ($\beta = 0.273$) และด้านความรู้ด้านการเงิน ($\beta = 0.262$) ตามลำดับ ทั้งนี้ โมเดลสามารถอธิบายความแปรปรวนของผลการดำเนินงานได้ร้อยละ 61.40 (R² = 0.614) และความสามารถทางการเงินมีอำนาจทำนายผลการดำเนินงาน ได้ร้อยละ 60.70 (Adjusted R² = 0.607) ขณะที่ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณค่า (Standard Error of Estimate) อยู่ที่ 0.471 แสดงให้เห็นว่าโมเดลมีความแม่นยำในระดับดี และเมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยสามารถเขียนสมการในรูปคะแนนมาตรฐาน ได้ดังนี้

$Z_y = 0.262$ (ความรู้ด้านการเงิน) + 0.273 (ความมั่นใจทางการเงิน) + 0.310 (การตัดสินใจทางการเงิน)

ตารางที่ 3 แสดงผลการวิเคราะห์อิทธิพลของสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องต่อผลการดำเนินงานของ SMEs

สมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่อง	ผลการดำเนินงานของ SMEs			t	p
	B	SE	β		
ค่าคงที่ (a)	0.556	0.224		2.484	0.014
ด้านการบริหารเงินสด	0.351	0.096	0.350	3.667	0.000***
ด้านการบริหารลูกหนี้	0.420	0.098	0.404	4.299	0.000***
ด้านการบริหารเจ้าหนี้	-0.219	0.096	-0.208	-2.275	0.024*
ด้านการบริหารสินค้าคงคลัง	0.285	0.081	0.255	3.522	0.001**
R = 0.759, R ² = 0.576, Adjust R ² = 0.568, Durbin-Watson = 1.964					
Std. Error of the Estimate (S.E) = 0.494 F = 72.87 p-value = 0.000***					

*p < 0.05, ** p < 0.01, *** p < 0.001



จากตารางที่ 3 ผู้วิจัยนำตัวแปรสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่อง ทั้ง 4 ด้าน มาวิเคราะห์ เพื่อทดสอบอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของ SMEs ในจังหวัดสุพรรณบุรี ตามมุมมองของผู้ประกอบการ พบว่า ด้านการบริหารเงินสด ด้านการบริหารลูกหนี้ และด้านการบริหารสินค้าคงคลัง มีอิทธิพลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ SMEs ส่วนด้านการบริหารเจ้าหนี้มีอิทธิพลเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ โดยด้านการบริหารลูกหนี้มีอิทธิพลมากที่สุด ($\beta = 0.404$) รองลงมา คือ ด้านการบริหารเงินสด ($\beta = 0.350$) ด้านการบริหารสินค้าคงคลัง ($\beta = 0.255$) และด้านการบริหารเจ้าหนี้ ($\beta = -0.208$) ตามลำดับ ทั้งนี้ โมเดลสามารถอธิบายความแปรปรวนของผลการดำเนินงานได้ร้อยละ 57.60 ($R^2 = 0.576$) และสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องมีอำนาจทำนายผลการดำเนินงานได้ร้อยละ 56.80 (Adjusted $R^2 = 0.568$) ขณะที่ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณค่า (Standard Error of Estimate) อยู่ที่ 0.494 แสดงให้เห็นว่าโมเดลมีความแม่นยำในระดับดี และเมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยสามารถเขียนสมการรูปคะแนนมาตรฐาน ได้ดังนี้

$$Z_y = 0.350 (\text{การบริหารเงินสด}) + 0.404 (\text{การบริหารลูกหนี้}) - 0.208 (\text{การบริหารเจ้าหนี้}) + 0.255 (\text{การบริหารสินค้าคงคลัง})$$

อภิปรายผล

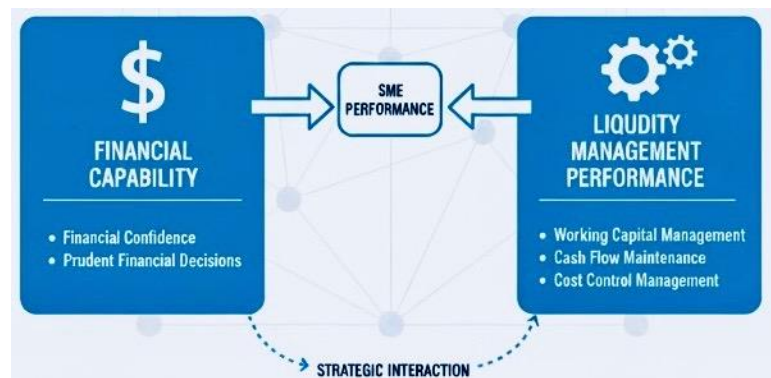
ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 1 พบว่า ความสามารถทางการเงินด้านความรู้ทางการเงิน ความมั่นใจทางการเงิน และการตัดสินใจทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ SMEs ในจังหวัดสุพรรณบุรี ทั้งนี้สะท้อนให้เห็นว่าความสามารถทางการเงินเป็นพื้นฐานสำคัญของการบริหารธุรกิจ เนื่องจากผู้ประกอบการที่มีความรู้ทางการเงินสามารถวางแผนงบประมาณ วิเคราะห์ความเสี่ยง ควบคุมต้นทุน และใช้ข้อมูลทางการเงินประกอบการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ได้อย่างมีเหตุผล ส่งผลให้ธุรกิจสามารถสร้างกำไรและเติบโตได้อย่างยั่งยืน ขณะที่ความมั่นใจทางการเงินช่วยเสริมให้ผู้ประกอบการกล้าตัดสินใจทางธุรกิจและสามารถรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่วนการตัดสินใจทางการเงินที่รอบคอบช่วยให้ธุรกิจสามารถบริหารกระแสเงินสดและสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม ผลการวิจัยดังกล่าวสอดคล้องกับแนวคิดของ OECD (2020) ที่ระบุว่าความมั่นใจและการตัดสินใจทางการเงินเป็นองค์ประกอบสำคัญของความสามารถทางการเงินที่ส่งผลต่อพฤติกรรมทางการเงินของผู้ประกอบการ รวมทั้งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Yakob et al. (2021) และ Sudewi and Dewi (2022) ที่พบว่าความรู้ทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ SMEs อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ผลการศึกษาพบว่าทักษะการจัดการทางการเงินไม่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของ SMEs ซึ่งอาจสะท้อนลักษณะของธุรกิจ SMEs ในจังหวัดสุพรรณบุรีที่ส่วนใหญ่เป็นธุรกิจขนาดย่อมหรือธุรกิจครอบครัวที่ดำเนินกิจการภายในชุมชน โดยผู้ประกอบการมักใช้ประสบการณ์ส่วนบุคคล ความสัมพันธ์ทางสังคม และการตัดสินใจที่รวดเร็วในการบริหารธุรกิจ มากกว่าการใช้เครื่องมือวิเคราะห์ทางการเงินเชิงเทคนิค ในเชิงทฤษฎี ผลการศึกษานี้สะท้อนว่าความมั่นใจทางการเงินและความสามารถในการตัดสินใจทางการเงินอาจมีบทบาทสำคัญมากกว่าทักษะทางเทคนิคในการกำหนดพฤติกรรมทางการเงินของผู้ประกอบการในบริบทของธุรกิจขนาดย่อม

ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 2 พบว่า สมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่อง ได้แก่ การบริหารเงินสด การบริหารลูกหนี้ และการบริหารสินค้าคงคลัง มีอิทธิพลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ SMEs ในจังหวัดสุพรรณบุรี ทั้งนี้เนื่องจากการบริหารสภาพคล่องอย่างมีประสิทธิภาพช่วยให้ธุรกิจสามารถรักษาสมดุลระหว่างกระแสเงินสดรับและจ่าย มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ และสามารถลดความเสี่ยงทางการเงินได้ ข้อค้นพบดังกล่าวสอดคล้องกับแนวคิดการบริหารทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) ที่ระบุว่า การจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพจะช่วยเพิ่มผลตอบแทนและเสถียรภาพทางการเงินของกิจการ (Aguilar et al., 2024) รวมทั้งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Ahmed and Mwangi (2022) และ Anorue and Ugwoke (2022) ที่พบว่า การบริหารลูกหนี้ เจ้าหนี้ และสินค้าคงคลังอย่างมีระบบสามารถช่วยเพิ่มสภาพคล่องและยกระดับผลการดำเนินงานของ SMEs ได้อย่างมีนัยสำคัญ ตลอดจนสอดคล้องกับ Ramadan et al. (2024) ที่ระบุว่า การบริหารสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพมีบทบาทสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ

ในทางตรงกันข้าม การบริหารเจ้าหนี้กลับมีอิทธิพลเชิงลบต่อผลการดำเนินงานของ SMEs ซึ่งอาจเกิดจากการพึ่งพาเครดิตทางการค้าหรือการยืดระยะเวลาชำระหนี้มากเกินไป ส่งผลให้ธุรกิจต้องเผชิญต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น หรือสูญเสียส่วนลดเงินสดจากคู่ค้า นอกจากนี้ ในบริบทของธุรกิจท้องถิ่นที่ให้ความสำคัญกับความสัมพันธ์ทางการค้า การชำระหนี้ล่าช้าอาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของกิจการและลดโอกาสในการได้รับเครดิตทางการค้าในอนาคต ผลการศึกษานี้จึงสะท้อนในเชิงทฤษฎีว่าการพึ่งพาเครดิตทางการค้าในระดับที่มากเกินไปอาจส่งผลกระทบเชิงลบต่อเสถียรภาพทางการเงินและประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจของ SMEs

องค์ความรู้ใหม่จากการวิจัย



แผนภาพที่ 2 แสดงองค์ความรู้ใหม่

จากผลการวิจัยครั้งนี้ก่อให้เกิดองค์ความรู้ใหม่ que แสดงว่าความสามารถทางการเงินและสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องเป็นปัจจัยเชิงกลยุทธ์ที่มีอิทธิพลร่วมกันต่อผลการดำเนินงานของ SMEs โดยเฉพาะในบริบทของธุรกิจท้องถิ่นที่มีข้อจำกัดด้านทรัพยากร ทั้งนี้ ผู้ประกอบการที่มีความมั่นใจทางการเงิน การตัดสินใจทางการเงินที่รอบคอบ และการบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่าง



มีประสิทธิภาพ จะสามารถรักษาสภาพคล่อง ควบคุมต้นทุน และสร้างความยั่งยืนทางการเงินได้อย่างแท้จริง

สรุป

ความสามารถทางการเงินของผู้ประกอบการด้านความรู้ทางการเงิน ความมั่นใจทางการเงิน และการตัดสินใจทางการเงิน มีบทบาทสำคัญต่อผลการดำเนินงานของ SMEs ในจังหวัดสุพรรณบุรี ขณะที่สมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องด้านการบริหารเงินสด การบริหารลูกหนี้ และการบริหารสินค้าคงคลังมีบทบาทสำคัญต่อผลการดำเนินงานเช่นกัน ทั้งนี้สะท้อนให้เห็นว่าการบริหารจัดการทางการเงิน และการบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพเป็นกลไกสำคัญที่ช่วยให้ธุรกิจสามารถรักษาสภาพคล่อง ลดความเสี่ยงทางการเงิน และเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของ SMEs ได้ในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม ผลการวิจัยพบว่าการบริหารเจ้าหนี้มีอิทธิพลเชิงลบต่อผลการดำเนินงานของ SMEs ซึ่งอาจสะท้อนว่าการพึ่งพาเครดิตทางการค้าหรือการยืมระยะเวลาการชำระหนี้มากเกินไป อาจส่งผลให้เกิดต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น รวมทั้งกระทบต่อความน่าเชื่อถือทางการค้าของกิจการในระยะยาว โดยเฉพาะในบริบทของธุรกิจ SMEs ในระดับท้องถิ่นที่ความสัมพันธ์ระหว่างคู่ค้ามีบทบาทสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ดังนั้น ผู้ประกอบการควรให้ความสำคัญกับการบริหารองค์ประกอบของเงินทุนหมุนเวียนอย่างสมดุล เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงินและการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว

โดยภาพรวม ผลการวิจัยครั้งนี้ช่วยขยายองค์ความรู้ทางวิชาการโดยแสดงให้เห็นว่าความสามารถทางการเงินของผู้ประกอบการและสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องเป็นปัจจัยเชิงกลยุทธ์ที่มีอิทธิพลร่วมกันต่อผลการดำเนินงานของ SMEs โดยเฉพาะในบริบทของธุรกิจระดับท้องถิ่นที่มีข้อจำกัดด้านทรัพยากรและมีลักษณะการบริหารจัดการแบบไม่เป็นทางการ

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์

1.1 ผู้ประกอบการ SMEs ควรพัฒนาความรู้และทักษะด้านการวางแผนการเงิน การบริหารกระแสเงินสด และการตัดสินใจทางการเงิน โดยเน้นการวางแผนงบประมาณ การบริหารเงินทุนหมุนเวียน และการใช้เครื่องมือการจัดการทางการเงินสมัยใหม่เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารธุรกิจ และลดความเสี่ยงทางการเงิน

1.2 หน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้อง เช่น สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ควรส่งเสริมการพัฒนาศักยภาพทางการเงินของผู้ประกอบการผ่านโครงการให้คำปรึกษา หรือคลินิกทางการเงินสำหรับ SMEs ที่มุ่งเน้นการบริหารลูกหนี้และการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจ

1.3 สถาบันการศึกษาและหน่วยงานพัฒนาผู้ประกอบการควรปรับปรุงแบบการพัฒนาทักษะทางการเงินของ SMEs จากการสอนแบบดั้งเดิมไปสู่การใช้เครื่องมือหรือระบบสนับสนุนการตัดสินใจทางการเงินดิจิทัลที่ใช้งานง่าย เพื่อช่วยให้ผู้ประกอบการสามารถวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินและตัดสินใจทางธุรกิจได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพมากขึ้น



2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 การศึกษาครั้งต่อไปอาจขยายการศึกษาไปยังพื้นที่อื่นหรือเปรียบเทียบระหว่างภูมิภาค เพื่อเพิ่มความเข้าใจเกี่ยวกับบทบาทของความสามารถทางการเงินและสมรรถนะด้านการบริหารสภาพคล่องต่อผลการดำเนินงานของ SMEs ในบริบทที่แตกต่างกัน

2.2 ควรใช้วิธีการวิจัยเชิงคุณภาพ เช่น การสัมภาษณ์เชิงลึกหรือการสนทนากลุ่ม เพื่ออธิบายเหตุผลเชิงพฤติกรรมและบริบททางธุรกิจว่าเหตุใดทักษะการจัดการทางการเงินจึงไม่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของ SMEs ในเชิงสถิติ

เอกสารอ้างอิง

- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2559). *การวิเคราะห์สถิติ: สถิติสำหรับการบริหารและวิจัย* (พิมพ์ครั้งที่ 16). โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- จินดา หัษิมดี. (2567). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อคุณลักษณะของผู้ประกอบการและกลยุทธ์ที่มีผลต่อความได้เปรียบทางการแข่งขันในการดำเนินธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ในจังหวัดสุพรรณบุรี. *วารสารสหวิทยาการวิจัยและวิชาการ*, 4(5), 189–204.
<https://so03.tci-thaijo.org/index.php/IARJ/article/view/280737/185474>.
- สมทรง คันธนที, สุขุมล เกิดนอก และวราญา โรจนาปภาพร. (2565). ปัจจัยเชิงสาเหตุที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ. *วารสารวิทยาลัยนครราชสีมา สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์*, 16(2), 424–437.
<https://so03.tci-thaijo.org/index.php/hsjournalnmc/article/view/258365>.
- สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. (2567). *ภาพรวม MSME รายจังหวัด/อุตสาหกรรม*. <https://www.smebigdata.com/msme/dashboard-a>
- Aguilar, T. S., Chavez, M. M., Rayos, C. M. D., Remoquin, K. J. A., & Melo, M. C. F. (2024). Cash management practices and the financial performance of micro-enterprises. *American International Journal of Business Management*, 7(12), 208–219.
<https://www.aijbm.com/volume-7-issue-12/>.
- Ahmed, A. Y., & Mwangi, L. W. (2022). Working capital management and financial performance of small and medium enterprises in Garissa County, Kenya. *International Journal of Current Aspects in Finance, Banking and Accounting*, 4(1), 56–71. <https://doi.org/10.35942/ijcfa.v4i1.229>.
- Anorue, H. C., & Ugwoke, E. O. (2022). Management of account receivable and payable for improved financial performance of small-scale industries in Imo State, Nigeria. *International Journal of Research and Innovation in Social Science*, 6(4), 100–107. <https://doi.org/10.47772/IJRISS.2022.6408>.
- Atrill, P. (2017). *Financial management for decision makers* (8th ed.). Pearson.
- Becker, G. S. (1964). *Human capital: A theoretical and empirical analysis, with special reference to education*. University of Chicago Press.



- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of financial management* (15th ed.). Cengage Learning.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2018). *Principles of managerial finance* (14th ed.). Pearson Education.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic econometrics* (5th ed.). McGraw-Hill/Irwin.
- Imjai, N., Meesook, K., Somwethee, P., Usman, B., & Aujirapongpan, S. (2025). Exploring the impact of digital financial literacy to effective financial planning and control: Perspectives on competitiveness of Thai micropreneurs. *Social Sciences & Humanities Open*, 11, 101307. <https://doi.org/10.1016/j.ssaho.2025.101307>.
- Kaplan, R. S., & Norton, D. P. (1992). The balanced scorecard - measures that drive performance. *Harvard Business Review*, 70(1), 71–79.
- Keynes, J. M. (1936). *The general theory of employment, interest, and money*. Macmillan.
- Kline, R. B. (2011). *Principles and practice of structural equation modeling* (3rd ed.). Guilford Press.
- Lusardi, A. (2019). Financial literacy and the need for financial education: evidence and implications. *Swiss journal of economics and statistics*, 155(1), 1-8. <https://doi.org/10.1186/s41937-019-0027-5>.
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). The economic importance of financial literacy: Theory and evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), 5-44. <https://doi.org/10.1257/jel.52.1.5>.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0).
- OECD. (2017). Enhancing the contributions of SMEs in a global and digitalised economy. OECD Publishing. <https://www.scribd.com/document/573067464/C-MIN-2017-8-EN>.
- OECD. (2020). OECD/INFE 2020 International survey of adult financial literacy. *OECD Publishing*. <https://doi.org/10.1787/145f5607-en>.
- Orobia, L. A., Nakibuuka, J., Bananuka, J., & Akisimire, R. (2020). Inventory management, managerial competence and financial performance of small businesses. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 10(3), 379–398. <https://doi.org/10.1108/JAEE-07-2019-0147>.
- Ramadan, A., Alkhodary, D., Alnawaiseh, M., Jebreen, K., Morshed, A., & Ahmad, A. B. (2024). Managerial competence and inventory management in SME financial performance: A Hungarian perspective. *Journal of Statistics Applications & Probability*, 13(3), 859–870. <https://doi.org/10.18576/jsap/130301>.



- Sudewi, N. N. D., & Dewi, S. K. S. (2022). The effect of financial literacy and intellectual capital on financial performance. *International Journal of Business Management and Economic Review*, 5(4), 240–251.
<https://doi.org/10.35409/IJBMER.2022.3425>.
- Tambunan, T. T. H. (2009). *SMEs in Asian developing countries*. Springer.
- Widhiastuti, S., Ahmadi, S., & Helmy, I. (2025). Exploring the link between business intelligence and financial performance in SMEs. *Investment Management and Financial Innovations*, 22(2), 36–46. [https://doi.org/10.21511/imfi.22\(2\).2025.04](https://doi.org/10.21511/imfi.22(2).2025.04).
- Yakob, S., Yakob, R., Hafizuddin-Syah, B. A. M., & Ahmad Rusli, R. Z. (2021). Financial literacy and financial performance of small and medium-sized enterprises. *The South East Asian Journal of Management*, 15(1), 72–96.
<https://doi.org/10.21002/seam.v15i1.13117>.