

# แบบจำลองปัจจัยที่ส่งผลต่อการประกอบธุรกิจการขายและบริการเกี่ยวกับ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย\*

## A Model of Factors Affecting the Sales and Service Business on Computer Equipment and Software in Thailand

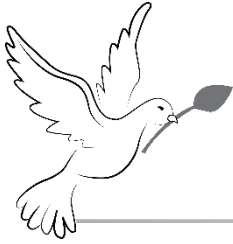
<sup>1</sup>รินทรลภัส นันทธีรพัฒน์ และ ณัฐสพันธ์ เผ่าพันธุ์

<sup>1</sup>Rhynlapas Nanthatheeraphat and Natsapan Paopun

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Sripatum University, Thailand.

<sup>1</sup>Corresponding Author's Email: rhynlapas.nanthatheeraphat@chubb.co.th



### บทคัดย่อ

บทความนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อนำเสนอโมเดลการบริหารเงินทุนหมุนเวียน และความสัมพันธ์ของขนาดของ บริษัทที่ส่งผลต่อการการทำการค้าของ บริษัท สำหรับบริษัทขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยแบบผสมวิธี ผู้ให้ข้อมูล สำคัญ คือ ผู้บริหารทางการเงินของบริษัท จำนวน 10 คน ใช้วิธีเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง และ กลุ่ม ตัวอย่าง จำนวน 391 บริษัท เครื่องมือที่ใช้เก็บรวบรวมข้อมูล ได้แก่ แบบสัมภาษณ์ และ แบบสอบถามที่ผ่านการ ตรวจสอบคุณภาพจากผู้เชี่ยวชาญ สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าเฉลี่ย ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน การวิเคราะห์แบบจำลองสมการโครงสร้างกำหนดให้เป็น แบบจำลองการวิจัยที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ด้วยโปรแกรม LISREL for Windows version เพื่อ ตรวจสอบความกลมกลืนของแบบจำลองการวิจัยกับข้อมูลเชิงประจักษ์

ผลการวิจัยพบว่า โมเดลความสัมพันธ์ที่ผู้วิจัยได้พัฒนาขึ้นมาจากแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องยังไม่มี ความสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ ผู้วิจัยจึงได้ดำเนินการปรับโมเดล โดยพิจารณาจากคำแนะนำ ในการปรับ โดยยินยอมให้ผ่อนคลายข้อตกลงเบื้องต้น ให้ค่าความคลาดเคลื่อนสัมพันธ์กันได้ ซึ่งในการปรับ โมเดลมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ดีขึ้น โดยพบว่า ค่า  $\chi^2 = 134.335$ ,  $df = 110$ ,  $p\text{-value} = 0.0573$ ,  $CFI = 0.990$ ,  $RMSEA = 0.024$  และ  $SRMR = 0.033$  แสดงให้เห็นว่าการปรับแก้โมเดล เพื่อให้มีความ สอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ด้วยวิธีการดังกล่าวได้ผลค่อนข้างดี และไม่เป็นการแก้ไขแนวคิดและ ทฤษฎีที่ใช้ในการวิจัย

**คำสำคัญ:** แบบจำลองปัจจัย; การทำการค้าของ บริษัท; อุปกรณ์คอมพิวเตอร์; ซอฟต์แวร์



## Abstract

This article aimed to present the working capital management model and the size of company relationship affecting the company's profitability for the Systems Integrator Technology Company in Thailand with mixed methods. Relationships, the group's financial executives focused on the view of working capital management, GCG, working capital management policy and focus on the size of company are regulated as variables of working capital management that influence the company's profitability. Group interview of 10 as financial executives, and Financial Statement 391company. As to quantitative research, the relationship between performance, working capital management and profitability, examined using correlation and analysis regressions by analyzing variability study the impact of working capital management on profitability. Average Perseverance Coefficient Analysis of structural equation models is defined as a research model associated with empirical data with the LISREL to determine the harmony of the research model with empirical data. The results of this research were found that the relationship model swelled by the concept and the theory involved is not consistent with empirical data. Therefore, the researchers have implemented the model adjustment based on the adjustment instructions, allowing them to relax the initial agreement, giving the value of discrepancies. The model has changed in a better direction. It found that values = 134.335, df = 110, p-value = 0.0573, CFI = 0.990, RMSEA = 0.024 and SRMR= 0.033 showed that model editing to align with empirical data with such methods works quite well and does not correct the theory concepts and theories used in research.

**Keywords:** Factor Models; Company Profitability; Systems Integrator; Software

## บทนำ

การนำเสนอนโยบายพัฒนาเศรษฐกิจประเทศไทย 4.0 (THAILAND 4.0) ที่ให้ความสำคัญต่อกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information and Communication Technology: ICT) ที่พัฒนาขึ้นเป็นอย่างมาก พร้อมทั้งมีสถิติติดตามการเกิดนวัตกรรมและการลงทุนในเทคโนโลยี ใหม่ ๆ ที่เกิดขึ้นในประเทศไทย (Onaolapo, and Onaolapo, 2010) ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology: IT) ในวิกฤติที่โลกมีความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีและเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว นั้น โดยเฉพาะหากเราจะขับเคลื่อนประเทศด้วยเทคโนโลยีและนวัตกรรมตามนโยบายพัฒนาเศรษฐกิจประเทศไทย 4.0 (THAILAND 4.0) ในทศวรรษหน้า มีการคาดการณ์จากสำนักวิจัยต่าง ๆ ว่าจะเกิดยุคอุตสาหกรรม 4.0 ในกลุ่มประเทศในภูมิภาคอาเซียน (ASEAN) อย่างโดดเด่น โดยได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐกิจและผู้นำประเทศที่มองการณ์ไกล ผลของการปฏิวัติภาคการผลิตของประเทศในภูมิภาคอาเซียน (ASEAN) จะเพิ่มความสามารถในการผลิต และขีดความสามารถในการแข่งขันของภูมิภาคให้มากขึ้น ในขณะที่ลดอัตราการว่างงานลง และจะสร้างงาน



ที่มีค่าจ้างสูงขึ้น ดังนั้น การวางยุทธศาสตร์ด้านการให้บริการทางดิจิทัล (Digital service) จึงมีความสำคัญยิ่งในเชิงยุทธศาสตร์ ให้ประเทศไทยมีความแข็งแกร่งในด้านเศรษฐกิจ และสังคมอย่างยั่งยืนต่อไป

ปัจจัยในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ดี นั้นขึ้นอยู่กับนโยบายของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนนอกจากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนมีความสำคัญของบริษัทในการส่งผลต่อการทำกำไรของบริษัท ซึ่งนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ดีและเหมาะสมของบริษัทนั้นเป็นสิ่งจำเป็นที่บริษัทต้องคำนึงเพื่อใช้ในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพ และเพื่อก่อผลกำไรต่อบริษัท จากการศึกษาของ Gill, and Biger (2013) ได้ศึกษาว่าการวางนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ไม่เหมาะสมส่งผลโดยตรงต่อการบริหารเงินทุนหมุนเวียน และผลกำไรต่อการทำกำไรของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Bei, and Wijewardana (2012) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียน กับ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและส่งผลต่อการทำกำไรของบริษัท ซึ่งเป็นที่มาที่ผู้วิจัยให้ความสนใจในการศึกษาครั้งนี้ว่านโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วย นโยบายการลงทุนเงินทุนหมุนเวียน (The appropriate level of investment in current assets) นโยบายการจัดหาเงินทุนหมุนเวียน (Financing for investment in current assets) นั้นมีผลต่อการบริหารเงินทุนหมุนเวียน

อัตราผลตอบแทนจากเงินทุนหมุนเวียน ผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Capital Employed: ROCE) เป็นตัวชี้วัดที่มีประโยชน์สำหรับการ เปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรระหว่างบริษัท โดยพิจารณาตามปริมาณเงินทุนที่ใช้ มีสองเมตริกที่ต้องใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการใช้เงินทุน - รายได้ก่อนดอกเบี้ยและภาษีและเงินต้นที่ใช้ กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) หรือที่เรียกว่ารายได้จากการดำเนินงานแสดงให้เห็นว่า บริษัท มีรายได้จากการดำเนินงานเพียงอย่างเดียวโดยไม่คำนึงถึงดอกเบี้ยหรือภาษี (EBIT) คำนวณโดยการหักต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากรายได้ (Asghar, and Syed, 2012) ที่ใช้คือจำนวนเงินทุนทั้งหมดที่ บริษัท ใช้เพื่อสร้างผลกำไร เป็นส่วนของ ผู้ถือหุ้น และหนี้สินรวม

นอกจากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนมีความสำคัญของบริษัทในการส่งผลต่อการทำกำไรของบริษัท ซึ่งนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ดีและเหมาะสมของบริษัทนั้นเป็นสิ่งจำเป็นที่บริษัทต้องคำนึงเพื่อใช้ในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพและเพื่อก่อผลกำไรต่อบริษัท จากการศึกษาของ Gill, and Biger (2013) ได้ศึกษาว่าการวางนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ไม่เหมาะสมส่งผลโดยตรงต่อการบริหารเงินทุนหมุนเวียน และผลกำไรต่อการทำกำไรของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Bei, and Wijewardana (2012) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและส่งผลต่อการทำกำไรของบริษัท ซึ่งเป็นที่มาที่ผู้วิจัยให้ความสนใจในการศึกษาครั้งนี้ว่านโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วย นโยบายการลงทุนเงินทุนหมุนเวียน (The appropriate level of investment in current assets) นโยบายการจัดหาเงินทุนหมุนเวียน (Financing for investment in current assets) นั้นมีผลต่อการบริหารเงินทุนหมุนเวียน นโยบายผู้มีส่วนได้เสียต่าง ๆ ได้รับประโยชน์จากข้อมูลทางการเงิน การลงทุนบริษัท ธนากรพาณิชย์และเจ้าของธุรกิจที่มีความรู้ทุกรายใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อเรียนรู้เพิ่มเติมเกี่ยวกับสภาพทางการเงินของบริษัท ในปัจจุบันรวมทั้งศักยภาพในด้านการเงินกิจการของ บริษัท ว่าสามารถในการทำกำไรเป็นปัจจัยที่สำคัญมากในภาคธุรกิจที่



ทำงานอยู่ในประเทศ ภาระหนี้สินทางการเงินและผลกำไรมีความสำคัญ และเป็นประเด็นหลักที่บริษัทต่าง ๆ อาจให้ความสนใจมากขึ้น สำหรับกรณีนี้ระดับที่เหมาะสมของหนี้รับปะกันบริษัทเพื่อตอบสนองความต้องการระยะสั้นของพวกเขาและการจัดการที่เหมาะสมของการไหลสามารถสัญญาโดยธุรกิจที่ทำกำไรได้ ความสามารถของบริษัทในการทำกำไรได้เรียกว่าการทำกำไรของบริษัทนั้น กำไรคำนวณจากหักค่าใช้จ่ายจากรายได้ที่เกิดขึ้นในการสร้างรายได้ขึ้น (Al-Qaisi, 2010) จำนวนกำไรอาจเป็นสิ่งที่วัดประสิทธิภาพของ บริษัท เพื่อให้เราสามารถใช้ผลกำไรเป็นตัวชี้วัดประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทตลอดจนความสามารถในการทำกำไร บริษัทยังคงเป็นความกังวลต่อไปในโลกของธุรกิจ การยกระดับทางการเงินที่มีประสิทธิภาพเป็นเรื่องสำคัญมากเนื่องจากมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท และการดำรงอยู่ได้ ผู้บริหารสามารถเผชิญกับปัญหาสภาพคล่องเนื่องจากการลงทุนไม่มากนักเงินทุนหมุนเวียนเนื่องจากความขาดแคลนของสภาพคล่องบริษัทขนาดใหญ่มีอำนาจในการแข่งขันมากขึ้นเมื่อเทียบกับบริษัทขนาดเล็กในสาขาที่ต้องแข่งขัน (Amarjit et al. 2010) เนื่องจากพวกเขามีส่วนแบ่งการตลาดที่ใหญ่กว่าบริษัทใหญ่ ๆ มีโอกาสที่จะทำกำไรได้มากขึ้น นอกจากนี้บริษัทใหญ่ยังสามารถคว้าโอกาสในการทำงานในสาขาที่ต้องใช้เงินทุนสูงเนื่องจากมีขนาดใหญ่ทรัพยากร และสถานการณ์นี้ทำให้พวกเขามีโอกาสที่จะทำงานในสาขาที่มีกำไรมากขึ้นมีการแข่งขันน้อย (Roquebert, Westfall, and Zaralis, 2013)

นักวิจัยหลายคนได้ศึกษาภาระหนี้สินทางการเงินจากขนาดธุรกิจและความสามารถในการทำกำไรจากมุมมองที่แตกต่างกันสภาพแวดล้อมที่แตกต่างกัน ตราสารหนี้ถือว่าเป็นหนทางหนึ่งในการเน้นความไว้วางใจของนักลงทุนในบริษัท หากบริษัท ออกตราสารหนี้ก็จะเป็นสัญญาณให้กับตลาดที่บริษัท คาดหวังไว้กระแสเงินสดเป็นบวกในอนาคต (Biger et al. 2008; Afza, and Hussain, 2011) ดังนั้นภาระหนี้สินทางการเงินที่สูงขึ้นแสดงถึงความเชื่อมั่นของผู้บริหารในกระแสเงินสดในอนาคตแต่ผลกระทบจากปัจจัยอื่น ๆ เช่น ราคาหุ้น หากบริษัทออกตราสารทุนแทนการชำระหนี้โครงการใหม่นักลงทุนจะตีความสัญญาณในเชิงลบ หากบริษัท ออกตราสารหนี้ก็จะเป็นสัญญาณให้กับตลาดที่บริษัท คาดหวังไว้กระแสเงินสดเป็นบวกในอนาคต ดังนั้นภาระหนี้สินทางการเงินที่สูงขึ้นแสดงถึงความเชื่อมั่นของผู้บริหารในกระแสเงินสดในอนาคตแต่ผลกระทบจากปัจจัยอื่น ๆ เช่น ราคาหุ้น หากบริษัทออกตราสารทุนแทนการชำระหนี้โครงการใหม่นักลงทุนจะตีความสัญญาณในเชิงลบ

เพื่อรองรับนโยบายพัฒนาเศรษฐกิจประเทศไทย 4.0 (THAILAND 4.0) ให้มีความสำคัญต่อมีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ (ICT) ที่พัฒนาขึ้นเป็นอย่างมากพร้อมทั้งมีสถิติติดตามการเกิดนวัตกรรมและการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ๆ ที่เกิดขึ้นในประเทศไทย ในงานวิจัยเล่มนี้ผู้วิจัยมีความประสงค์ที่จะศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลและส่งผลกับการทำกำไรของบริษัท ขยายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย ดังนั้นการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการทำกำไรของบริษัท ได้แก่ ความสามารถในการชำระหนี้ การกำกับดูแลที่ดี ซึ่งเป็นตัวแปรมีความสัมพันธ์ในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและมีอิทธิพล ต่อการทำกำไรของบริษัท โดยศึกษาความสัมพันธ์ของขนาดของกิจการกับการจัดการเงินทุนหมุนเวียน และการทำกำไรของบริษัท ขยายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ในประเทศไทย



## วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อนำเสนอโมเดลการบริหารเงินทุนหมุนเวียน และความสัมพันธ์ของขนาดของบริษัทที่ส่งผลต่อการทำกำไรของบริษัท สำหรับบริษัทขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย

## วิธีดำเนินการวิจัย

### ขั้นตอนการดำเนินการวิจัย

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยเริ่มต้นจากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง แล้วแยกวิธีการศึกษาออกเป็น 2 ด้าน ทั้งการศึกษาเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) และการศึกษาเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยใช้แบบสัมภาษณ์และแบบสอบถามที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้ทรงคุณวุฒิเรียบร้อยแล้วเป็นเครื่องมือในการวิจัย เมื่อดำเนินการเก็บข้อมูลแล้วจึงนำมาเรียบเรียง กระทำการวิเคราะห์ข้อมูลและนำเสนอผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) สรุปผล อภิปรายผลและเสนอแนะข้อมูลที่เป็นประโยชน์สำหรับงานวิจัยต่อไป

ผู้วิจัยใช้วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล ซึ่งมีกระบวนการดำเนินการ 10 ขั้นตอนหลัก เพื่อศึกษาการศึกษาที่ได้มาสร้างเป็นโมเดลการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) และความสัมพันธ์ของขนาดของบริษัท (Size of Company) ที่ส่งผลต่อการทำกำไรของบริษัท (Corporate Profitability) สำหรับบริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย ดังนี้

**ขั้นตอนที่ 1** ขั้นตอนการศึกษาแนวคิด ทฤษฎีต่าง ๆ และทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Sources) เพื่อให้ผู้วิจัยได้รับความรู้พื้นฐานในการวิจัย และพัฒนากรอบแนวคิดการวิจัย

**ขั้นตอนที่ 2** ขั้นตอนการร่างแบบสอบถาม ผู้วิจัยได้ทำการร่างแบบสอบถามด้วยการวิเคราะห์สังเคราะห์ และประยุกต์ใช้จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ในเรื่อง แบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลที่ดี (Corporate Governance) ซึ่งประกอบด้วย 5 องค์ประกอบ สิทธิผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้น (Right of Stakeholders), การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน (Equitable Treatment), บทบาทของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Stake Holders), การเปิดเผยข้อมูล และความโปร่งใส (Transparency), ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ (Responsibilities) และนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วย 1 นโยบายการลงทุนเงินทุนหมุนเวียน (The appropriate level of investment in current assets) 2 นโยบายการจัดหาเงินทุนหมุนเวียน (Financing for investment in current assets) ส่งผลต่อการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) และส่งผลต่อและมีอิทธิพลต่อการทำกำไรของบริษัท (Corporate Profitability) รายละเอียดดังตารางที่ โดยมีเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล คือ



แบบสอบถาม (Questionnaire) จากนั้นผู้วิจัยได้ทำการสร้างข้อคำถามตามนิยามเชิงปฏิบัติการ แล้วมาปรับปรุงเพื่อให้เหมาะสมกับการวิจัยมาตรวัดแบบ Five-point Likert-type Scale

**ขั้นตอนที่ 3** การศึกษาการวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) ครั้งที่ 1 ด้วยการสัมภาษณ์เชิงลึก โดยกำหนดประชากรเป้าหมาย และกลุ่มตัวอย่างที่ผู้วิจัยได้ทำการลงพื้นที่ เพื่อการสัมภาษณ์เชิงลึก หรือ ที่เรียกว่า (In-depth interview) ซึ่งเป็นกลุ่มตัวอย่างที่ดีที่สุดด้วยการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจงสัมภาษณ์เฉพาะผู้ประกอบการ บริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย)เพื่อนำผลที่ได้จากการลงพื้นที่สำรวจข้อมูลเชิงคุณภาพโดยการสัมภาษณ์เชิงลึก เพื่อการวิเคราะห์การพัฒนาตัวแบบผลสัมฤทธิ์การดำเนินงานเชิงกลยุทธ์เพื่อยืนยันตัวแปรและปัจจัยต่าง ๆ ที่นำมาศึกษาว่ามีความเหมาะสมและสอดคล้องในบริบทประเทศไทยอย่างไร และนำผลที่ได้มาวิเคราะห์สำหรับเป็นตัวแบบโครงสร้างตัวแปรเพื่อสร้างเครื่องมือแบบสอบถามในการศึกษาการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research)

**ขั้นตอนที่ 4** ขั้นตอนการรวบรวมงานปี 2559 สำหรับบริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย จำนวน 300 บริษัท เพื่อนำมาคำนวณการหา อัตราส่วนทางการเงิน

การวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research Methods) ผู้วิจัยได้สร้างเครื่องมือสัมภาษณ์เชิงลึก (In-Depth Interview) จำนวน 10 ท่าน ซึ่งเป็นผู้บริหารทางการเงินของกลุ่มบริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในเขตกรุงเทพมหานคร จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรที่สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการศึกษา โดยคำถามสัมภาษณ์ได้พัฒนาจากคำถามวิจัยที่ครอบคลุมกรอบแนวคิด ส่วนการตรวจสอบข้อมูลใช้วิธีแบบสามเส้า (Triangulation) เพื่อให้ข้อมูลวิจัยมีความน่าเชื่อถือและสมบูรณ์เพียงพอ ซึ่งประกอบด้วย การตรวจสอบด้านข้อมูล การตรวจสอบด้านวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล และการทบทวนข้อมูล และใช้วิธีวิเคราะห์เนื้อหา (Content Analysis) หลังจากนั้นจึงข้อมูลที่ได้มาปรับปรุงแก้ไขให้ข้อมูลมีความสมบูรณ์มากที่สุด ผู้วิจัยสร้างแบบสัมภาษณ์แบบมีโครงสร้าง สำหรับเก็บข้อมูลโดยใช้เครื่องมือแบบสัมภาษณ์เชิงลึกรายบุคคล เพื่อเข้าถึงข้อมูลอย่างมีประสิทธิภาพ

การวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research Methods) โดยผู้วิจัยได้ใช้แหล่งข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) โดยใช้แบบสอบถามสำหรับ 391 บริษัท และข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยผู้วิจัยใช้งบการเงินของปี 2554 - 2559 สำหรับ 391 บริษัท ของบริษัท ขนาดเล็ก ขนาดกลาง ขนาดใหญ่ ของ กลุ่มบริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย โดยเป็นฐานข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์ และ Business On Line (Thailand) ซึ่งเป็นข้อมูลที่นำเชื่อถือได้ในการวิเคราะห์ ตามวัตถุประสงค์ของงานวิจัย เพื่อศึกษาปัจจัยของภาระทางการเงิน (Financial Leverage) การกำกับดูแลที่ดี (Corporate Governance) และนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Policy) ที่ส่งผลต่อการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) รวมไปถึงความสัมพันธ์ระหว่าง ขนาดของบริษัท (Size of Company) ที่ส่งผลต่อการการทำการกำไรของบริษัท





(Corporate Profitability) สำหรับบริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย และเพื่อศึกษาอิทธิพลของภาระทางการเงิน (Financial Leverage) การกำกับดูแลที่ดี (Corporate Governance) และนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Policy) ที่ส่งผลต่อการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) รวมไปถึงความสัมพันธ์ระหว่าง ขนาดของบริษัท (Size of Company) ที่ส่งผลต่อการการทำการกำไรของบริษัท (Corporate Profitability) สำหรับบริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ โดยใช้การวิเคราะห์ความสัมพันธ์และการถดถอย (Correlation and Regression Analyses) โดยการวิเคราะห์ความแปรปรวน (ANOVA) เพื่อศึกษาผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนในการทำการกำไร ใช้ตัวอย่างงบการเงิน บริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทยจำนวนทั้งหมด 880 บริษัท (T. Thailand, 2017) โดยใช้งบการเงินของ 391 ของบริษัท บริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2554 - 2559 เพื่อศึกษาว่าเงินทุนหมุนเวียนจะมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำการกำไร บริษัท ขนาดเล็ก ขนาดกลาง ขนาดใหญ่ ของ กลุ่มบริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในเขตกรุงเทพมหานคร

**ขั้นตอนที่ 5** การทดสอบความเที่ยงตรงของเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยนั้น ผู้วิจัยได้สร้างเครื่องมือแบบสอบถามจากการสังเคราะห์ และ การพัฒนาข้อคำถามจากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องส่วนการทดสอบคุณภาพของเครื่องมือการวิจัยผู้วิจัยได้ทำการทดสอบหาค่าความเที่ยงตรง (Validity) ด้วยการนำแบบสอบถามที่ผู้วิจัยได้ทำการพัฒนาขึ้นมาให้ผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบคุณภาพด้านความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหา (Content Validity) โดยผู้เชี่ยวชาญจำนวน 5 คน เป็นนักวิชาการ 2 คน วิชาชีพ 2 คน สถิติ 1 คน เพื่อหาค่าดัชนีความสอดคล้อง (Index of Item Objective Congruence : IOC) (U-on, 2010)

**ขั้นตอนที่ 6** การทดสอบหาความเชื่อมั่น (Reliability) ผู้วิจัยดำเนินการโดยวัดค่าความเชื่อมั่น หรือความสอดคล้องภายในด้วยค่าสัมประสิทธิ์อัลฟาของครอนบาค (Cronbach's Alpha Coefficient) ด้วยการนำแบบสอบถามที่ได้ดำเนินการปรับปรุงแก้ไขตามคำแนะนำของผู้เชี่ยวชาญไปทดลองใช้กับบริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทยจำนวน 30 ตัวอย่าง โดยไม่ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัยโดยการคัดเลือกข้อคำถามที่มีค่า  $\alpha$  ตั้งแต่ 0.70 ขึ้นไปถือว่าข้อคำถามมีความเชื่อมั่น

**ขั้นตอนที่ 7** การวิเคราะห์เชิงปริมาณ โดยในขั้นตอนนี้เป็นการดำเนินการวิจัยในรูปแบบของ โดยใช้งบการเงินของ 391 ของบริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2554-2559 และโดยมีการเก็บแบบสอบถามและแบบสอบถาม ในส่วนของการกำกับดูแลกิจการที่ดีจากผู้ประกอบการของ 391 บริษัทขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย เพื่อนำมาใช้ในการวิเคราะห์ในงานวิจัยครั้งนี้



**ขั้นตอนที่ 8** การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยเทคนิคทางสถิติที่เป็นสถิติพรรณนาและสถิติเชิงอนุมานด้วยการประเมินแบบจำลองการวัดเพื่อตรวจสอบความเที่ยงของตัวแปรและการตรวจสอบความสัมพันธ์โครงสร้างเชิงเส้นและแบบจำลองโครงสร้าง (Structural Equation Modeling : SEM)

**ขั้นตอนที่ 9** นำผลที่ได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ มาสรุปเป็นแบบจำลองทางสถิติ และการสัมภาษณ์เชิงลึก (In-depth interview) เพื่อยืนยันแบบจำลองที่ค้นพบและนำมาใช้ร่วมในการอภิปรายผล

**ขั้นตอนที่ 10** ขั้นตอนสรุปผล อภิปรายผลการวิจัยและข้อเสนอแนะวิจัยเรื่อง โมเดลการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) และความสัมพันธ์ของขนาดของบริษัท (Size of Company) ที่ส่งผลต่อการการทำการกำไรของบริษัท (Corporate Profitability)) สำหรับบริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่าย ไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย โดยการตีพิมพ์บทความวิชาการในวารสารวิชาการที่เกี่ยวข้อง เพื่อเผยแพร่ผลการวิจัยให้เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาด้านวิชาการและด้านวิชาชีพที่เกี่ยวข้องในสาขาการจัดการธุรกิจ รวมถึงเพื่อเป็นประโยชน์ต่อสังคมส่วนรวม

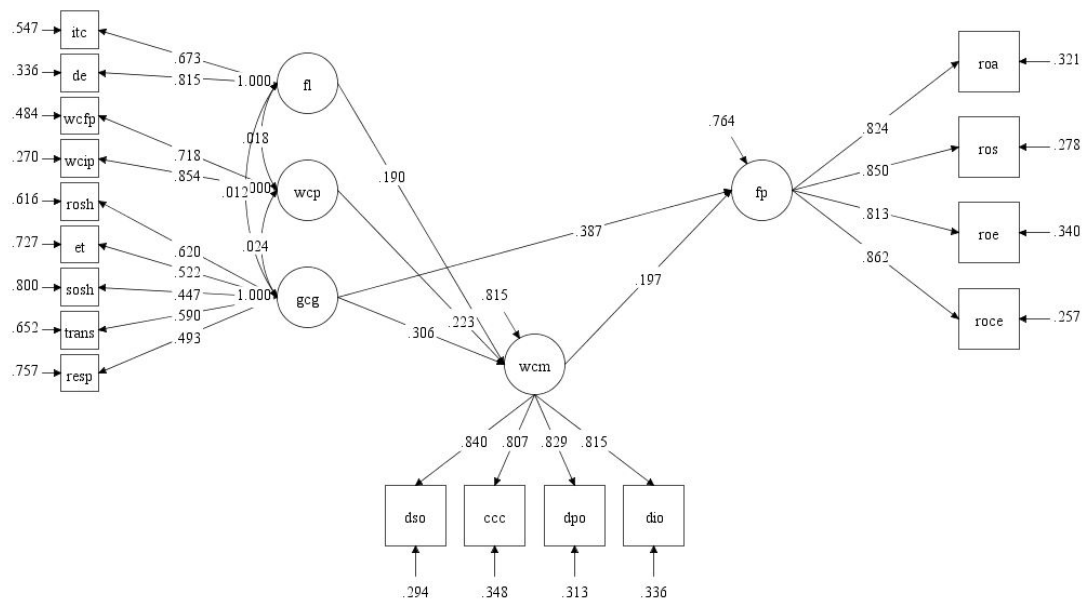
## ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์แบบจำลองปัจจัยที่มีอิทธิพลและส่งผลกับการทำการกำไรของ บริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่าย ไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย

(1) การวิเคราะห์เส้นทาง แบบจำลองปัจจัยที่มีอิทธิพลและส่งผลกับการทำการกำไรของ บริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่าย ไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย

ผู้วิจัยได้ทำวิเคราะห์โมเดลความสัมพันธ์แบบจำลองปัจจัยที่มีอิทธิพลและส่งผลกับการทำการกำไรของ บริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่าย ไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย เพื่อทำการเปรียบเทียบถึงความกลมกลืนระหว่างโมเดลที่พัฒนาขึ้นกับข้อมูลเชิงประจักษ์ โดยเกณฑ์ในการตรวจสอบความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลกับข้อมูลเชิงประจักษ์ ผู้วิจัยพิจารณาจากค่าสถิติ ได้แก่ ประกอบด้วย ดัชนีค่า Chi-Square,  $\chi^2$  /df, CFI, RMSEA และ SRMR ซึ่งผลการวิเคราะห์โมเดลครั้งแรก พบว่า ค่าดัชนีความกลมกลืนยังไม่สอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์หรือไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้ โดยพิจารณาจากค่า  $\chi^2 = 141.560$ ,  $df = 111$ ,  $p\text{-value} = 0.267$ ,  $CFI = 0.988$ ,  $RMSEA = 0.027$  และ  $SRMR = 0.033$  ซึ่งผู้วิจัยได้นำเสนอภาพที่ 1 และตารางที่ 1





ภาพประกอบที่ 1 แสดงการวิเคราะห์ค่าดัชนีความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลโดยรวม (ก่อนปรับความสัมพันธ์ของความคลาดเคลื่อน)

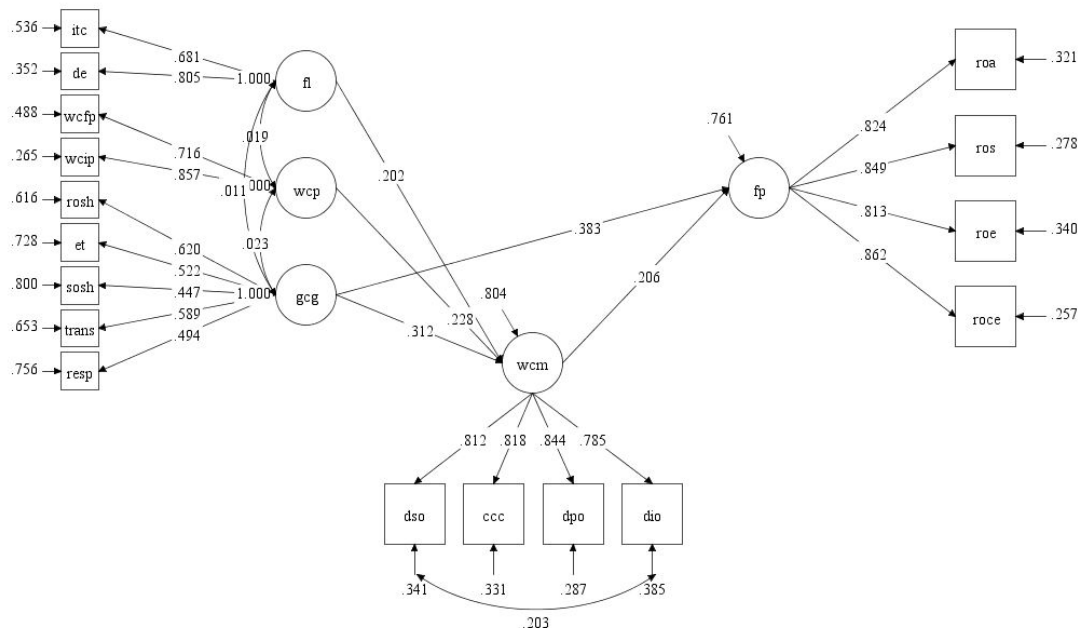
ตารางที่ 1 แสดงการวิเคราะห์ค่าดัชนีความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลโดยรวม

| ดัชนีความกลมกลืน | เกณฑ์       | ค่าดัชนีที่วัดได้ | ผลการพิจารณา |
|------------------|-------------|-------------------|--------------|
| p-value          | $\geq 0.05$ | 0.0267            | ไม่ผ่านเกณฑ์ |
| $\chi^2 / df$    | $< 2.00$    | 1.391             | ผ่านเกณฑ์    |
| CFI              | $\geq 0.95$ | 0.988             | ผ่านเกณฑ์    |
| RMSEA            | $< 0.05$    | 0.027             | ผ่านเกณฑ์    |
| SRMR             | $< 0.05$    | 0.033             | ผ่านเกณฑ์    |

จากตารางที่ 1 แสดงให้เห็นว่าโมเดลความสัมพันธ์ที่ผู้วิจัยได้พัฒนาขึ้นมาจากแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องยังไม่มี ความสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ ผู้วิจัยจึงได้ดำเนินการปรับโมเดล (Model Modification) โดยพิจารณาจากคำแนะนำในการปรับพารามิเตอร์ ในโมเดลด้วยค่าดัชนีปรับโมเดล (Model Modification Indices: MI) จากนั้นปรับพารามิเตอร์โดยยินยอมให้ผ่อนคลายข้อตกลงเบื้องต้น ให้ค่าความคลาดเคลื่อนสัมพันธ์กันได้ จนกระทั่งค่าดัชนีความกลมกลืนมีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ โดยพบว่า มีการปรับแก้โมเดล จำนวน 1 ครั้ง ซึ่งในการปรับโมเดลมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ดีขึ้น โดยพบว่า  $\chi^2 = 134.335$ ,  $df = 110$ ,  $p\text{-value} = 0.0573$ ,  $CFI = 0.990$ ,  $RMSEA = 0.024$  และ  $SRMR = 0.033$  แสดงให้เห็นว่าการปรับแก้โมเดล เพื่อให้มีความสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ด้วยวิธีการดังกล่าว



ได้ผลค่อนข้างดี และไม่เป็นการแก้ไขแนวคิดและทฤษฎีที่ใช้ในการวิจัย หลังจากที่ได้ดำเนินการปรับโมเดล ทำให้สามารถนำเสนอผลการวิเคราะห์ได้ดังภาพที่ 2 และ ตารางที่ 2



ภาพประกอบที่ 2 แสดงการวิเคราะห์ค่าดัชนีความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลรวม  
(หลังปรับความสัมพันธ์ของความคลาดเคลื่อน)

ตารางที่ 2 แสดงการวิเคราะห์ค่าดัชนีความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลโดยรวม หลังจากการปรับแก้โมเดล

| ดัชนีความกลมกลืน | เกณฑ์       | ค่าดัชนีที่วัดได้ | ผลการพิจารณา |
|------------------|-------------|-------------------|--------------|
| p-value          | $\geq 0.05$ | 0.0573            | ผ่านเกณฑ์    |
| $\chi^2 / df$    | $< 2.00$    | 1.221             | ผ่านเกณฑ์    |
| CFI              | $\geq 0.95$ | 0.990             | ผ่านเกณฑ์    |
| RMSEA            | $< 0.05$    | 0.024             | ผ่านเกณฑ์    |
| SRMR             | $< 0.05$    | 0.033             | ผ่านเกณฑ์    |

จากตารางที่ 4.27 เมื่อพิจารณาค่าดัชนีความกลมกลืนของโมเดล พบว่า โมเดลสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์โดยมีค่าดัชนีความกลมกลืนทั้ง 5 ดัชนีผ่านเกณฑ์การยอมรับ คือ ค่าดัชนี  $\chi^2 = 134.335$ ,  $df = 110$ ,  $p\text{-value} = 0.0573$ ,  $CFI = 0.990$ ,  $RMSEA = 0.024$  และ  $SRMR = 0.033$  ดังนั้น จึงสรุปได้ว่าโมเดลแบบจำลองสมการเชิงโครงสร้าง มีความเหมาะสมกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

1) ค่านัยสำคัญทางสถิติของค่าไค-สแควร์ ( $p$ -value) มีค่าเท่ากับ 0.0573 แสดงว่าโมเดลมีความสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ เนื่องจาก ค่าไค-สแควร์ควรมีค่านัยสำคัญ ( $p > 0.05$ )

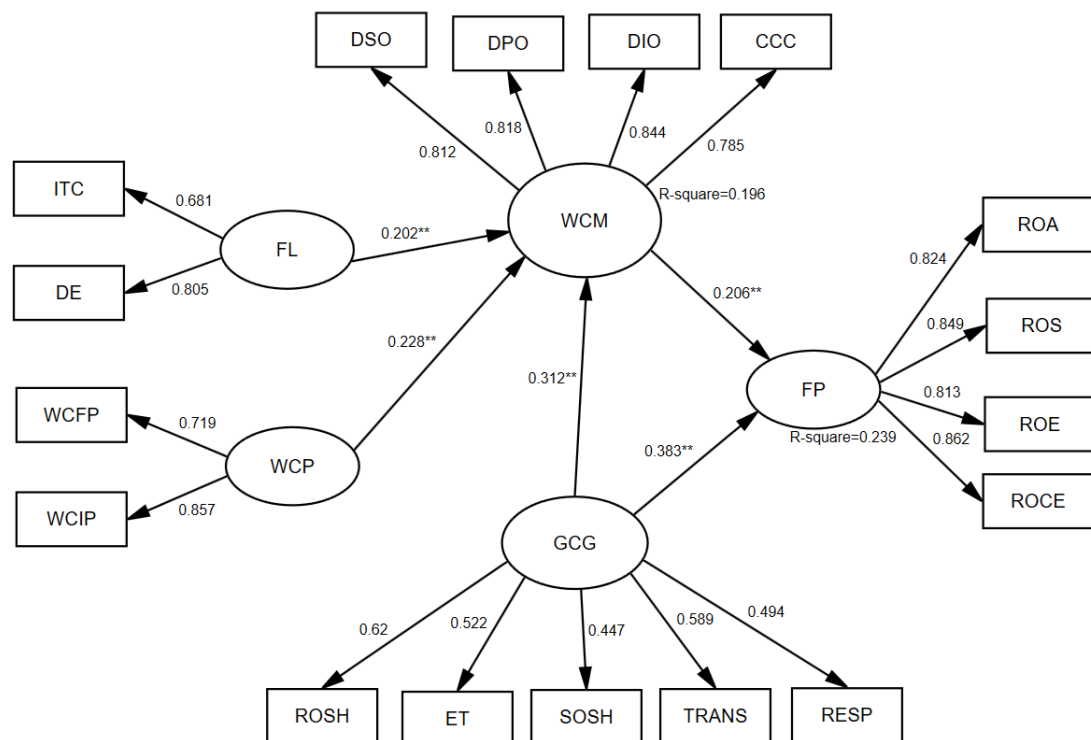
2) ค่าไค-สแควร์สัมพัทธ์ ( $\chi^2/df$ ) มีค่าเท่ากับ 1.221 แสดงว่าโมเดลมีความสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ เนื่องจาก ค่าไค-สแควร์สัมพัทธ์มีค่าน้อยกว่า 2.00

3) ดัชนีวัดความสอดคล้องกลมกลืนเชิงสัมพัทธ์ (Comparative Fit Index: CFI) มีค่าเท่ากับ 0.990 แสดงว่า โมเดลมีความสอดคล้องกลมกลืนเชิงสัมพัทธ์ เนื่องจากค่า CFI มีค่า 0.95 ขึ้นไป

4) ดัชนีรากที่สองของค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อนกำลังสองของการประมาณค่า (Root Mean Square Error of Approximation: RMSEA) มีค่าเท่ากับ 0.024 หมายถึง โมเดลค่อนข้างสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ เนื่องจาก ค่า RMSEA มีค่าน้อยกว่า 0.05 หรือมีค่าระหว่าง 0.05 ถึง 0.08

5) ดัชนีวัดความสอดคล้องกลมกลืนในรูปความคลาดเคลื่อน โดยดัชนีที่ผู้วิจัยนำมาใช้ในการพิจารณา คือ รากที่สองของค่าเฉลี่ยกำลังสองของส่วนเหลือมาตรฐาน (Standardized Root Mean Square Residual: SRMR) มีค่าเท่ากับ 0.033 แสดงว่า โมเดลสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ เนื่องจาก มีค่าน้อยกว่า 0.05

ผลการวิเคราะห์ดังกล่าวข้างต้น ผู้วิจัยสามารถนำเสนอผลการวิจัย เพื่อตอบวัตถุประสงค์ของการศึกษา โดยมีรายละเอียดดังนี้



**ภาพประกอบที่ 3** แบบจำลองปัจจัยที่มีอิทธิพลและส่งผลกับการทำกำไรของ บริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับ อุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่าย ไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย



ตารางที่ 3 แสดงการวิเคราะห์เส้นทาง แบบจำลองปัจจัยที่มีอิทธิพลและส่งผลกับการทำกำไรของ บริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และ  
อุปกรณ์ เครือข่าย ไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย

| ปัจจัยเหตุ                                                                                   | FL      |         |         | WCP     |         |         | WCM     |    |         | GCG     |         |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----|---------|---------|---------|---------|
| ปัจจัยผล                                                                                     | DE      | IE      | TE      | DE      | IE      | TE      | DE      | IE | TE      | DE      | IE      | TE      |
| WCM                                                                                          | 0.202** | -       | 0.202** | 0.228** | -       | 0.228** | -       | -  | -       | 0.312** | -       | 0.312** |
| R <sup>2</sup> =0.196                                                                        | (0.060) | -       | (0.060) | (0.057) | -       | (0.057) |         |    |         | (0.059) | -       | (0.059) |
| FP                                                                                           | -       | 0.042*  | 0.042*  | -       | 0.047** | 0.047** | 0.206** | -  | 0.206** | 0.383** | 0.064** | 0.447** |
| R <sup>2</sup> =0.239                                                                        | -       | (0.017) | (0.017) | -       | (0.018) | (0.018) | (0.056) | -  | (0.056) | (0.060) | (0.020) | (0.055) |
| ค่าสถิติ                                                                                     |         |         |         |         |         |         |         |    |         |         |         |         |
| $\chi^2 = 134.335$ , df = 110, p-value = 0.0573, CFI = 0.990, RMSEA = 0.024 และ SRMR = 0.033 |         |         |         |         |         |         |         |    |         |         |         |         |

หมายเหตุ \* p < 0.05 \*\* p < 0.01



จากตารางที่ 3 พบว่า โมเดลมีความสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์เป็นอย่างดี โดยมีค่าดัชนีความกลมกลืนทั้ง 5 ดัชนีผ่านเกณฑ์การยอมรับ คือ  $\chi^2 = 134.335$ ,  $df = 110$ ,  $p\text{-value} = 0.0573$ ,  $CFI = 0.990$ ,  $RMSEA = 0.024$  และ  $SRMR = 0.033$  โดยค่าอิทธิพลในแต่ละเส้นทางสามารถสรุปได้ดังนี้

1) ภาระทางการเงิน (FL) มีอิทธิพลทางตรงต่อ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.202 นอกจากนี้ยังพบว่า มีอิทธิพลทางอ้อมต่อการการทำการกำไรของบริษัท (FP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีขนาดอิทธิพลทางอ้อมเท่ากับ 0.042 ตามลำดับ

2) นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCP) มีอิทธิพลทางตรงต่อ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.228 นอกจากนี้ยังพบว่า มีอิทธิพลทางอ้อมต่อการการทำการกำไรของบริษัท (FP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลทางอ้อมเท่ากับ 0.047 ตามลำดับ

3) การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) มีอิทธิพลทางตรงต่อ การการทำการกำไรของบริษัท (FP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.206 ตามลำดับ

4) การกำกับดูแลที่ดี (GCG) มีอิทธิพลทางตรงต่อ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.312 และมีอิทธิพลทางตรงต่อ การการทำการกำไรของบริษัท (FP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.383 นอกจากนี้ยังพบว่า มีอิทธิพลทางอ้อมต่อการการทำการกำไรของบริษัท (FP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลทางอ้อมเท่ากับ 0.064 ดังนั้น จึงมีอิทธิพลโดยรวมต่อ การการทำการกำไรของบริษัท (FP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลโดยรวมเท่ากับ 0.447 ตามลำดับ

ผลการวิเคราะห์ทั้งหมดสามารถตอบคำถามการวิจัย ได้ดังนี้

**สมมติฐานข้อที่ 1** การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) มีอิทธิพลต่อ การการทำการกำไรของบริษัท (FP) ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) มีอิทธิพลทางตรงต่อ การการทำการกำไรของบริษัท (FP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.206 ตามลำดับ

**สมมติฐานข้อที่ 2** การกำกับดูแลที่ดี (GCG) มีอิทธิพลต่อ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า การกำกับดูแลที่ดี (GCG) มีอิทธิพลทางตรงต่อ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.312

**สมมติฐานข้อที่ 3** การกำกับดูแลที่ดี (GCG) มีอิทธิพลต่อ การการทำการกำไรของบริษัท (FP)

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า การกำกับดูแลที่ดี (GCG) มีอิทธิพลทางตรงต่อ การการทำการกำไรของบริษัท (FP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.383

**สมมติฐานข้อที่ 4** ภาระทางการเงิน (FL) มีอิทธิพลต่อ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM)

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า ภาระทางการเงิน (FL) มีอิทธิพลทางตรงต่อ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.202



**สมมติฐานข้อที่ 5** ขนาดของบริษัท (SOC) มีปฏิสัมพันธ์ในฐานะตัวแปรกำกับระหว่าง นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) ที่มีต่อ การการทำกำไรของบริษัท (FP)

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า ขนาดของบริษัท ไม่มีปฏิสัมพันธ์ในฐานะตัวแปรกำกับระหว่าง นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) ที่มีต่อ การการทำกำไรของบริษัท (FP)

**สมมติฐานข้อที่ 6** นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCP) มีอิทธิพลต่อ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM)

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCP) มีอิทธิพลทางตรงต่อนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.228

สรุปผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ในการวิจัยครั้งนี้มีทั้งหมด 6 สมมติฐาน ผลการวิเคราะห์สามารถยอมรับสมมติฐานได้ 5 สมมติฐาน และปฏิเสธ 1 สมมติฐาน คือ สมมติฐานที่ 5 ขนาดของบริษัท มีปฏิสัมพันธ์ในฐานะตัวแปรกำกับระหว่าง นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) ที่มีต่อ การการทำกำไรของบริษัท (FP) ผลการทดสอบคือ ขนาดของบริษัท ไม่มีปฏิสัมพันธ์ในฐานะตัวแปรกำกับระหว่าง นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) ที่มีต่อ การการทำกำไรของบริษัท (FP) จึงปฏิเสธสมมติฐาน

#### **สรุปผลการวิจัยเชิงคุณภาพ การสัมภาษณ์เชิงลึก (In-depth Interview)**

ผู้วิจัยได้สัมภาษณ์เชิงลึกกับผู้ทรงคุณวุฒิ จำนวน 8 ท่าน ในประเด็นปัจจัยเชิงสาเหตุที่ส่งผลกระทบต่อ การการทำกำไรของบริษัท (Corporate Profitability) สำหรับบริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทยใน มี 5 ประเด็นคือ ภาระทางการเงิน (Financial Leverage) การกำกับดูแลที่ดี (Corporate Governance) และนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Policy) ที่ส่งผลต่อการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) รวมไปถึงความสัมพันธ์ระหว่าง ขนาดของบริษัท (Size of Company) ซึ่งผลจากการสัมภาษณ์เชิงลึก (In-depth Interview) พบว่า โมเดลการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) สำหรับบริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย ให้ความสนับสนุน กับโมเดลของงานวิจัยครั้งนี้ ทั้งนี้ได้ให้ความสำคัญของการกำกับดูแลที่ดี (Corporate Governance) เป็นสิ่งสำคัญในการทำธุรกิจและเป็นปัจจัยที่จะส่งเสริมการการทำกำไรของบริษัทอย่างต่อเนื่องที่ถาวร ของบริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย





## อภิปรายผลการวิจัย

**สมมติฐานข้อที่ 1** การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) มีอิทธิพลต่อ การการทำกำไรของบริษัท (FP)

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) มีอิทธิพลทางตรงต่อ การการทำกำไรของบริษัท (FP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.206 ตามลำดับ

**สมมติฐานข้อที่ 2** การกำกับดูแลที่ดี (GCG) มีอิทธิพลต่อ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM)

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า การกำกับดูแลที่ดี (GCG) มีอิทธิพลทางตรงต่อ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.312

**สมมติฐานข้อที่ 3** การกำกับดูแลที่ดี (GCG) มีอิทธิพลต่อ การการทำกำไรของบริษัท (FP)

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า การกำกับดูแลที่ดี (GCG) มีอิทธิพลทางตรงต่อ การการทำกำไรของบริษัท (FP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.383

**สมมติฐานข้อที่ 4** ภาระทางการเงิน (FL) มีอิทธิพลต่อ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM)

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า ภาระทางการเงิน (FL) มีอิทธิพลทางตรงต่อ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.202

**สมมติฐานข้อที่ 5** ขนาดของบริษัท (SOC) มีปฏิสัมพันธ์ในฐานะตัวแปรกำกับระหว่าง นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) ที่มีต่อ การการทำกำไรของบริษัท (FP)

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า ขนาดของบริษัท ไม่มีปฏิสัมพันธ์ในฐานะตัวแปรกำกับระหว่าง นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) ที่มีต่อ การการทำกำไรของบริษัท (FP)

**สมมติฐานข้อที่ 6** นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCP) มีอิทธิพลต่อ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM)

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCP) มีอิทธิพลทางตรงต่อ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.228สรุปผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ในการวิจัยครั้งนี้มีทั้งหมด 6 สมมติฐาน ผลการวิเคราะห์สามารถยอมรับสมมติฐานได้ 5 สมมติฐาน และปฏิเสธ 1 สมมติฐาน คือ สมมติฐานที่ 5 ขนาดของบริษัท มีปฏิสัมพันธ์ในฐานะตัวแปรกำกับระหว่าง นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) ที่มีต่อ การการทำกำไรของบริษัท (FP) ผลการทดสอบคือ ขนาดของบริษัท ไม่มีปฏิสัมพันธ์ในฐานะตัวแปรกำกับระหว่าง นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) ที่มีต่อ การการทำกำไรของบริษัท (FP) จึงปฏิเสธสมมติฐาน



## ข้อเสนอแนะ

จากการวิจัย ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

### 1. ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

1.1 ปัจจัยเชิงสาเหตุที่ส่งผลกระทบต่อส่งผลการทำกำไรของ บริษัท ขายและบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ เครือข่ายไอทีและซอฟต์แวร์ ในประเทศไทย ทำให้เกิดการพัฒนาแนวคิดที่เกี่ยวข้องกับการประเมินความพร้อมในเข้าสู่ตลาด นำไปสู่การศึกษาต่อยอดและพัฒนาความรู้ ด้านกลยุทธ์การตลาด ที่เกี่ยวข้องกับการประเมินความพร้อมในการเข้าสู่ตลาด และสนับสนุนการพัฒนาทางการศึกษา พัฒนาคณะความรู้แก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย เพื่อเป็นแนวทางในการพัฒนาธุรกิจในการประเมินความพร้อมในการเข้าสู่ตลาด เพื่อเพิ่มศักยภาพด้านกลยุทธ์การตลาดและสร้างขีดความสามารถทางการแข่งขันด้านการตลาด ให้เกิดขึ้นกับกลุ่มวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small and Medium Enterprise: SMEs) ในประเทศไทย เพื่อการนำสินค้าและบริการเข้าสู่ตลาดอาเซียนและเอเชีย ในอนาคต

1.2 เป็นแนวทางในการสนับสนุนศักยภาพการแข่งขัน ของอุตสาหกรรมในประเทศ ด้านกลยุทธ์การตลาดที่เกี่ยวข้อง กับการประเมินความพร้อมในการเข้าสู่ตลาด ทำให้เกิดศักยภาพ ในการขยายตลาดของอุตสาหกรรมในประเทศ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับภาคอุตสาหกรรม และประเทศไทย

### 2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 การวิจัยครั้งต่อไป ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมด้วยวิธีการวิจัยเชิงคุณภาพ โดยการสนทนากลุ่ม (Focus Group) กับกลุ่มผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในส่วนของภาคการค้าและการบริการของ SMEs เพื่อศึกษาและค้นหาการพัฒนาแบบจำลองปัจจัยเชิงสาเหตุที่ส่งผลต่อการทำกำไรของบริษัทในประเทศไทย ในรูปแบบใหม่ๆ และให้ได้ผลการศึกษาที่ชัดเจนมากขึ้น

2.2 การวิจัยครั้งต่อไป ควรทำการศึกษาเพิ่มเติมของ WACC ซึ่งเป็นปัจจัยที่มีผลต่อการทำกำไรของบริษัท เพื่อเป็นประโยชน์ต่องานวิจัยในอนาคตต่อไป

2.3 การวิจัยครั้งต่อไป ควรมีการศึกษาถึงปัจจัยด้านอื่นๆ ที่นอกเหนือจากการศึกษาครั้งนี้ เช่น การเรียนรู้ขององค์กร (Learning Organization) การตลาดแบบบูรณาการ (Integrate marketing) การสร้างความสัมพันธ์ระหว่างลูกค้า (Customer Relation Management) และการทำงานโดยใช้ปัญญาประดิษฐ์หรือหุ่นยนต์ (Robot) เป็นต้น โดยตัวแปรดังกล่าวเป็นสิ่งที่ผู้วิจัยได้ค้นพบขึ้น และเล็งเห็นถึงความทันสมัย ความก้าวหน้าในอนาคต สามารถนำไปประยุกต์ใช้ได้จริงในงานวิจัยครั้งต่อไป แต่ทั้งนี้ทั้งนั้นผู้วิจัยต้องทำการทบทวนวรรณกรรมจากงานวิจัยทั้งภายในประเทศและต่างประเทศอีกครั้ง เพื่อให้งานวิจัยออกมาสมบูรณ์มากที่สุด

2.4 การวิจัยครั้งต่อไปขนาดของบริษัท ควรนำมาเป็น Moderator ในธุรกิจอื่นในประเทศ ในฐานะตัวแปรกำกับระหว่าง นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) มาเป็นตัวแปรแทรกแซง (Moderator) เพื่อให้งานวิจัยดูน่าสนใจ เกิดความท้าทาย และเป็นประโยชน์ต่องานวิจัยในอนาคต



2.5 การวิจัยครั้งต่อไปขนาดของบริษัท ศึกษางานวิจัยเพิ่มเติม ของขนาดบริษัท (Moderator) ส่งผลต่อตัวแปรอิสระอื่นในกรอบงานวิจัยของ ภาระทางการเงิน การบริหารเงินทุนหมุนเวียน การกำกับดูแลที่ดี ควรนำมาเป็น Moderator มาเป็นตัวแปรแทรกแซง (Moderator) เพื่อให้งานวิจัยดูน่าสนใจ เกิดความท้าทาย และเป็นประโยชน์ต่องานวิจัยในอนาคต

## References

- Gill, A., & Biger, N. (2013). The Impact of Corporate Governance on Working Capital Management Efficiency of American Manufacturing Firms. *Managerial Finance*, 39, 116-132.
- Amarjit, G. et al. (2010). Implication of Working Capital Management Policy, Firm's size and Financial Leverage on Financial Performance. *European Journal of Business and Innovation Research*, 3(5), 1-12.
- Asghar, A., & Syed, A. A. (2012). Working Capital Management: Is It Really Affects the Profitability? Evidence from Pakistan. *Global Journal of Management and Business*, 12(17), 74-78.
- Biger, N., Nguyen, N. V., & Hoang, Q. X. (2008). The determinants of capital structure: Evidence from Vietnam. *International Finance Review*, 8, 307-326.
- Onaolapo, & Onaolapo, K. (2010). Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Nigeria. *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences*, 25, 70-82.
- Roquebert, P., Westfall, S., & Zaralis. (2013). *Corporate Performance Interpretation and Measuring Problem*. New York: Swinger International.
- Afza, T., & Hussain, A. (2011). Determinants of Capital Structure: A Case Study of Automobile Sector of Pakistan. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 2(10), 219-230.
- U-on, W. (2010). *Research and Searching For Business Data*. Bangkok: Sripatum University.
- Bei, Z., & Wijewardana. (2012). Working Capital Policy Practice. Evidence from Sri Lankan Companies. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 40, 695-700.
- Al-Qaisi, K. (2010). The Capital Structure Choice of Listed Firms on Two Stock Markets and One Country. *The Business Review, Cambridge*, 16(2), 155-160.